วันที่ 9 ตุลาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

Innovest[x] Research

innovest[x] Securities

MARKET color

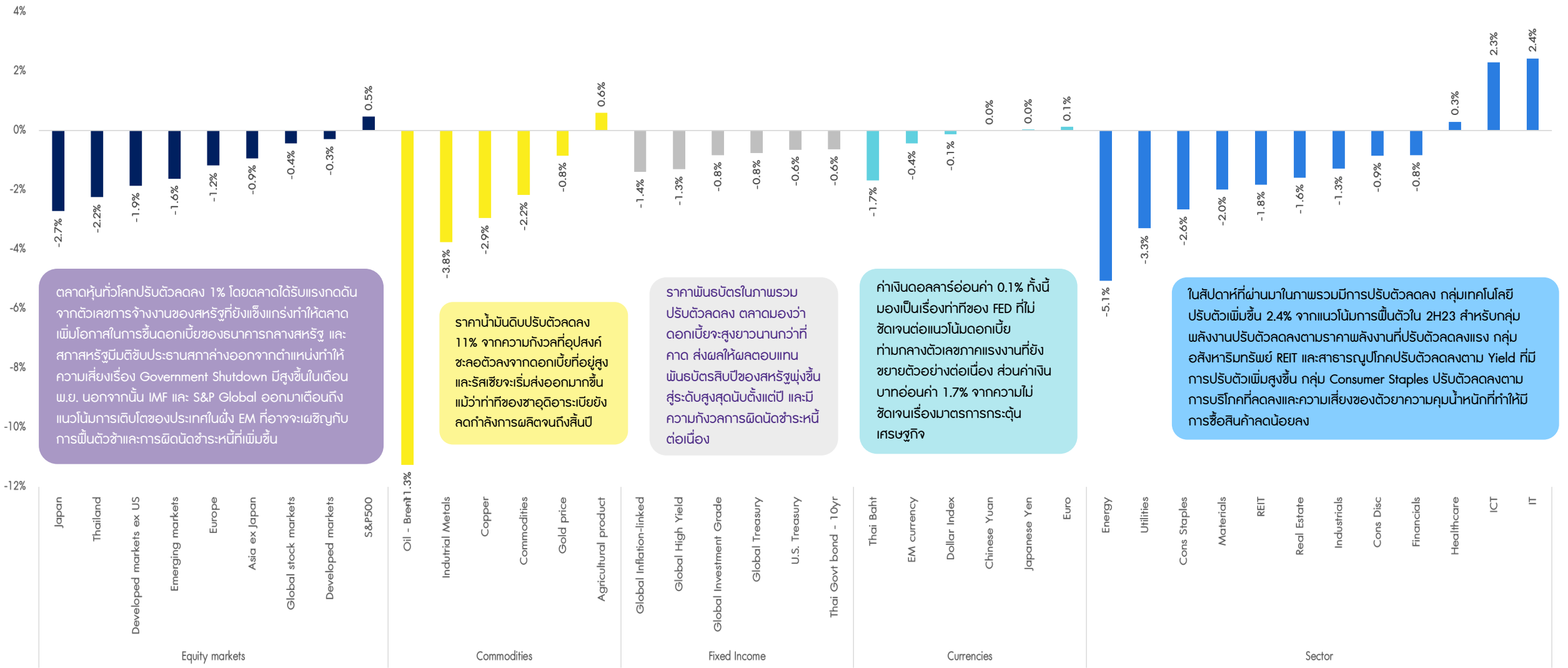
GLOBAL Morning Routine

innovest Securities

บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (2–6 ต.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง 1% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งทำให้ตลาดเพิ่มโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ และสภาสหรัฐมีมติขับประธานสภาล่างออกจากตำแหน่งทำให้ความเสี่ยงเรื่อง Government Shutdown มีสูงขึ้นในเดือน พ.ย. นอกจากนั้น IMF และ S&P Global ออกมาเตือนถึงแนวโน้มการเติบโตของประเทศในฝั่ง EM ที่อาจจะเผชิญกับการฟื้นตัวช้าและการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น
- กระแสเงินไหลออกจากตลาดเงินมองว่าหมุนไปซื้อสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น บ่งชี้ว่าตลาดยังมีภาพของการยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ด้านกระแสเงินในตลาดหุ้นมีภาพเงินไหลเข้า โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปต่อเนื่อง แต่มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นจีน และมีเงินไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน รวมถึงอินเดียต่อเนื่อง
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุมประจำปีของ IMF และ World bank 2) รายงานการประชุมของ Federal Reserve ในเดือนก.ย. 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PPI และ CPI ที่คาดว่าขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างการผลิตภาคอุตฯที่คาดชะลอการหดตัว 5) ทิศทางการฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลข CPI และ PPI ที่คาดฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน 6) ผลประกอบการ WFC BlackRock, Citigroup, Fast Retailing, JPMorgan Chase, PepsiCo, UnitedHealth Group
- **ภาพรวม –** ภาพรวมตลาดแรงงานในสหรัฐยังแข็งแกร่ง เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัวในช่วง Golden Week แต่ตลาดกลับมากังวลกับผลกระทบเชิงลบที่คาดว่าจะส่งผลกับแนวโน้มการเติบโตจากดอกเบี้ยที่สูงที่ส่งผลกับสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและกังวลกับการผิดนัดชำระหนี้มากยิ่งขึ้น รวมถึงความเสี่ยงของ Government Shutdown และการประท้วงในอุตสาหกรรมยานยนต์ ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวกดดันตลาดให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างจำกัด
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (9-13 ต.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัวลงแต่ยังลดลงช้า 2) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐยังตึงตัวและอาจจะเริ่มปรับลดประมาณการการเติบโต 3) ตัวเลขของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวทำให้ตลาดเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุด 4) ผลกระกอบการในกลุ่มธนาคารที่อาจจะเห็น NPL ปรับเพิ่มขึ้น ด้วยภาพดังกล่าวบ่งชี้ว่าตลาดยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ ทำให้การฟื้นตัวของตลาดมีจำกัดแต่ดีกว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการในกลุ่มธนาคารใน 3Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ในสัปดาห์นี้เราเลือก JP Morgan และ WFC

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง 1% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งทำให้ตลาดเพิ่มโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ และสภาสหรัฐมีมติขับประธานสภาล่างออกจากตำแหน่งทำให้ความเสี่ยงเรื่อง Government Shutdown มีสูงขึ้นในเดือน พ.ย. นอกจากนั้น IMF และ S&P Global ออกมาเตือนถึงแนวโน้มการเติบโตของประเทศในฝั่ง EM ที่อาจจะเผชิญกับการฟื้นตัวช้าและการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 11% จากความกังวลที่อุปสงค์ชะลอตัวลงจากดอกเบี้ยที่อยู่สูง และรัสเซียจะเริ่มส่งออกมากขึ้น แม้ว่าท่าทีของซาอุดิอาระเบียยังลดกำลังการผลิตจนถึงสิ้นปี

ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวลดลง ตลาดมองว่าดอกเบี้ยจะสูงยาวนานกว่าที่คาด ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสิบปีของสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี และมีความกังวลการผิดนัดชำระหนี้ต่อเนื่อง

ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.1% ทั้งนี้มองเป็นเรื่องท่าทีของ FED ที่ไม่ชัดเจนต่อแนวโน้มดอกเบี้ย ท่ามกลางตัวเลขภาคแรงงานที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนค่าเงินบาทอ่อนค่า 1.7% จากความไม่ชัดเจนเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมมีการปรับตัวลดลง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% จากแนวโน้มการฟื้นตัวใน 2H23 สำหรับกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงตามราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงแรง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ REIT และสาธารณูปโภคปรับตัวลดลงตาม Yield ที่มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น กลุ่ม Consumer Staples ปรับตัวลดลงตามการบริโภคที่ลดลงและความเสี่ยงของตัวยาความคุมน้ำหนักที่ทำให้มีการซื้อสินค้าลดน้อยลง

GLOBAL Morning Routine

innovest Securities

สรุปสภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 6 ต.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +0.8%, S&P +1.2%, Nasdaq +1.6% หลังตัวเลขแรงงานออกมาแกร่งส่งผลให้ตลาดมองว่าปัจจัยชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดย 1) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรพุ่งขึ้น 336,000 ตำแหน่งในเดือนก.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ 170,000 ตำแหน่ง ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนม.ค. 2) ส่วนอัตราการว่างงานยังทรงตัวที่ระดับ 3.8% ขณะที่ตลาดคาดว่าอาจลดลงสู่ระดับ 3.7% 3) ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 4.2%YoY และ 0.2%MoM ในเดือนก.ย. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 4.3% และ 0.3% ตามลำดับ
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุมประจำปีของ IMF และ World bank 2) รายงานการประชุมของ Federal Reserve ในเดือนก.ย. 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PPI และ CPI ที่คาดว่าขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย 4) ผลประกอบการ WFC BlackRock, Citigroup, Fast Retailing, JPMorgan Chase, PepsiCo, UnitedHealth Group

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.8%, CAC-40 +0.8%, DAX +1.1% FTSE100 +0.6% ตามทิศทางตลาดสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มต่าง ๆ ส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีกซึ่งพุ่งขึ้น 2.3% หลัง Zalando บริษัทค้าปลีกออนไลน์ของเยอรมนีพุ่งขึ้นมากกว่า 6% หนุนจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการในไตรมาส 3
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุมประจำปีของ IMF และ World bank 2) รายงานการประชุมของ Federal Reserve ในเดือนก.ย. 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างการผลิตภาคอุตฯที่คาดชะลอการหดตัว 4) ทิศทางการฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลข CPI และ PPI ที่คาดฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนข

สรุปสภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 6 ต.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.6% นำโดย AIA +2.4% Meituan +2.3% หลังได้รับแรงหนุนจากภาพการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนทั้งจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมาสะท้อนได้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวกำลังจะสิ้นสุดลง การส่งออกทรงตัวในขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้น และดัชนีการผลิตอย่างเป็นทางการเพิ่มขึ้นเหนือ 50 ในเดือนก.ย.
- ด้าน Goldman Sachs เผยในรายงานเมื่อวันศุกร์และคาดว่าการเติบโตและอัตราเงินเฟ้อของจีนจะถึงจุดต่ำสุดในระยะเวลาอันใกล้นี้ เนื่องจากการรักษาเสถียรภาพการส่งออก การลากน้อยลงจากการกำจัดสต็อกสินค้า และการสนับสนุนนโยบายมากขึ้นในปีนี้ นอกจากนั้นมองตลาดอสังหาริมทรัพย์ผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง
- สำนักงานการท่องเที่ยวของรัฐบาลมาเก๊า (MGTO) เผยนับตั้งแต่วันศุกร์ที่ 29 ก.ย. ถึงวันพฤหัสฯที่ผ่านมา 5 ต.ค. มีนักท่องเที่ยวเข้าไปในมาเก๊าจำนวนทั้งสิ้น 860,000 คน เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยรายวันที่ 122,900 คน ซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นปีต่อปีที่ 3.92 เท่า ขณะที่เป็นไปในทิศทางการฟื้นตัวเดียวกับที่ Meituan เผยข้อมูลการบริโภคในช่วงวันหยุด Golden Week “1 ตุลาคม” ปีนี้ มีการใช้จ่ายรายวันเฉลี่ยสำหรับบริการและการค้าปลีกทั่วประเทศจีนพุ่งขึ้น 153% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019 ทำให้ Golden Week ปี 2023 กลายเป็นปีที่จับจ่ายมากที่สุดในรอบ 5 ปี ด้านเซี่ยงไฮ้ ปักกิ่ง เฉิงตู ฉงชิ่ง และเซินเจิ้น ติดหนึ่งในห้าเมืองชั้นนำในแง่ของขนาดการใช้จ่ายของผู้บริโภคทั่วประเทศ

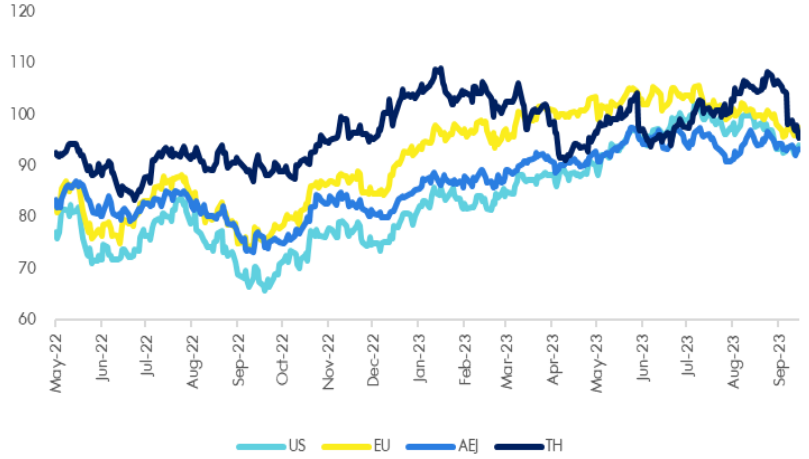
ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดเวียดนามปรับตัวขึ้น 1.3% นำโดย STB +3.5% CTG 2.1% ถึงแม้ภาพรวมปัจจัยมหภาคจะยังคงอ่อนแอ ด้านธนาคารแห่งเวียดนามเผยสินเชื่อของธนาคารเพิ่มขึ้น 1% ในช่วง 9 วันสุดท้ายของเดือนกันยายน ส่งผลให้จนถึงสิ้นเดือนก.ย. มียอดสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นราว 6.9% จากต้นปี อย่างไรก็ดีระดับดังกล่าวถือว่าต่ำกว่าระดับเป้าหมายสินเชื่อปีนี้ที่ 14-15% ในปีนี้ ซึ่งถึงแม้ธนาคารกลางปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้งในปีนี้ส่งผลให้ภาพอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ลดลงแล้วก็ตาม ทำให้ล่าสุดธนาคารกลางเผยว่าสถาบันสินเชื่อมีความมุ่งมั่นที่จะลดดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อใหม่ราว VND22tn นอกจากนี้ได้สั่งให้ธนาคารต่างๆ ตรวจสอบให้แน่ใจว่าผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทก่อสร้าง และผู้ซื้อบ้านสามารถเข้าถึงสินเชื่อได้อย่างง่ายดาย
- VinFast เผยรายได้ใน 3Q23 เพิ่มขึ้น 159%YoY หนุนจากการส่งมอบที่เพิ่มขึ้น โดยประมาณ 60% ของการส่งมอบของ VinFast หรือมากกว่า 6,000 คันได้ส่งไปที่ Green SM (GSM) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการรถแท็กซี่ในเวียดนามและผู้ให้บริการเช่าซื้อ 95% เป็นเจ้าของโดย Pham Nhat Vuong ผู้ก่อตั้ง VinFast อย่างไรก็ดียังคงขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 33.7%YoY ด้านบริษัทมีเป้าหมายที่จะบรรลุจุดคุ้มทุนภายในสองปี และเปิดโรงงานในเวียดนามอย่างเต็มกำลังการผลิตภายในเวลานั้น โรงงานในเมืองไฮฟองมีกำลังการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) 250,000 คันต่อปี แต่ยังไม่เพียงพอ

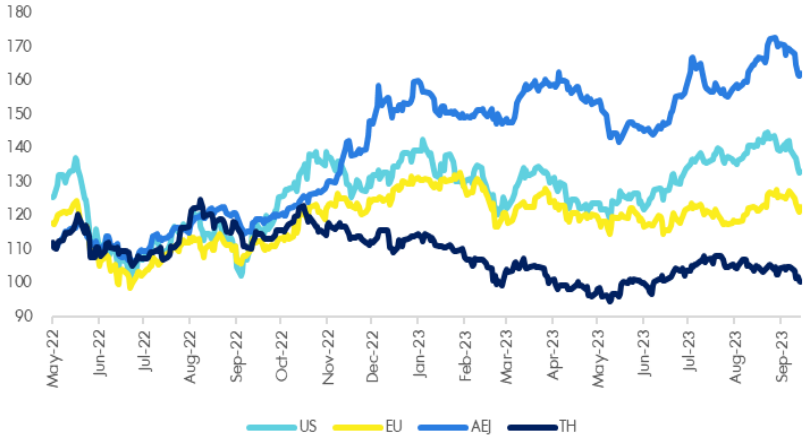
ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

Rate Sensitive

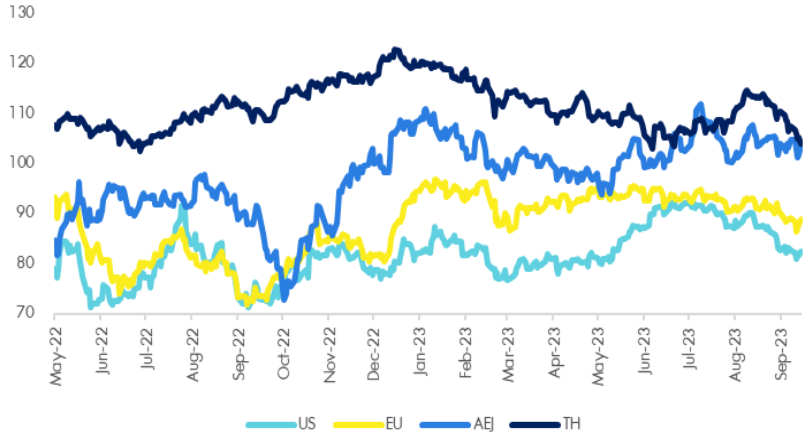
Global Cyclical



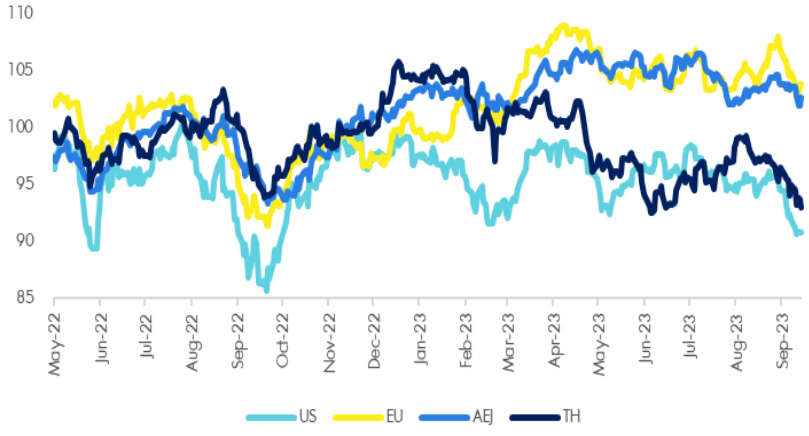
Commodities



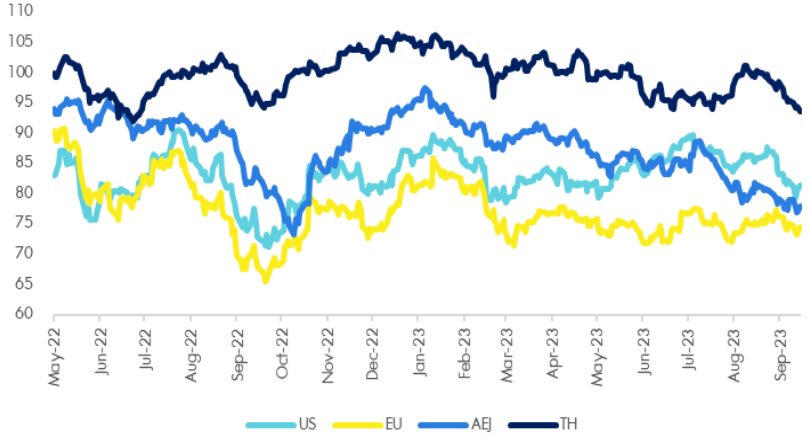
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

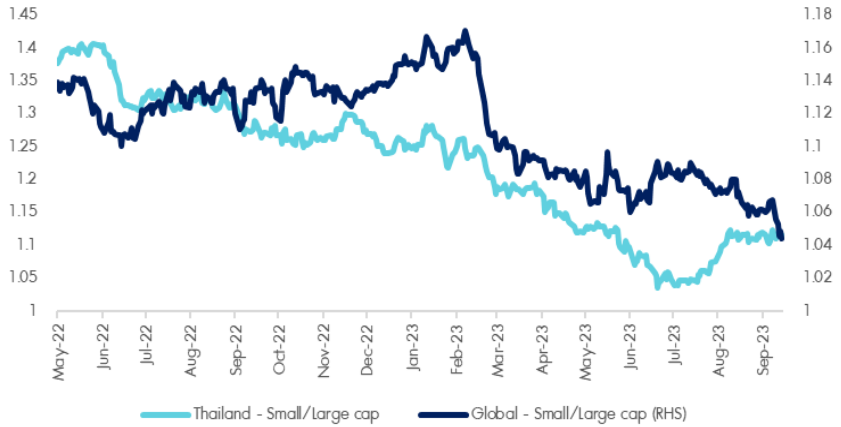


GLOBAL Morning Routine

innovestx Securities

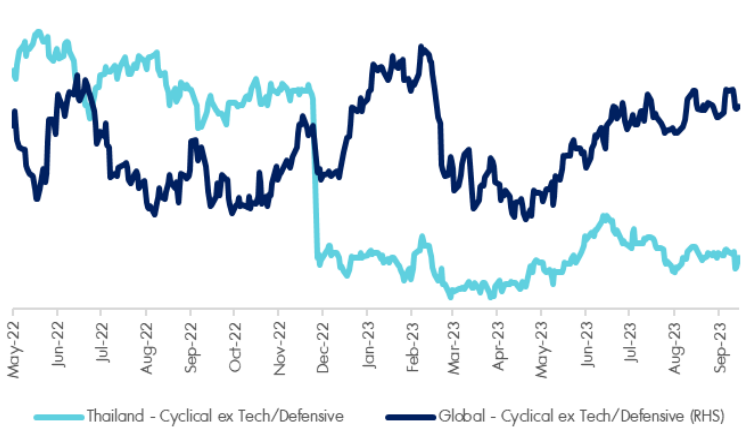
ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance

Cyclical ex Tech vs Defensive price performance

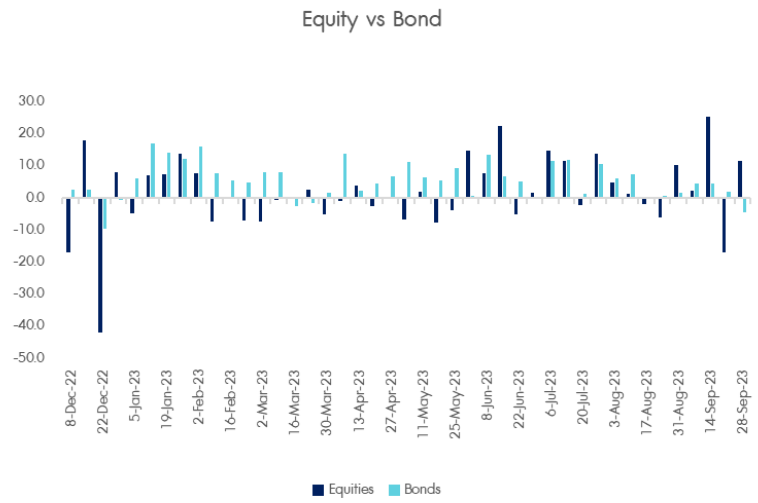


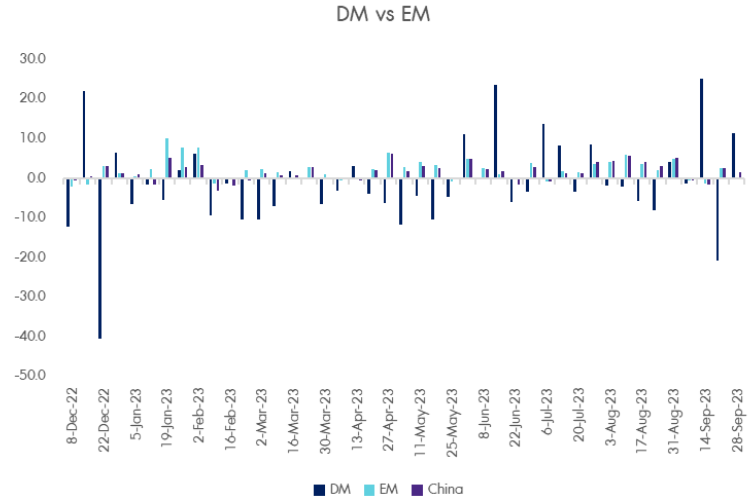
- ในสัปดาห์ที่ผ่าน นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การปลดประธานสภาล่างของสหรัฐที่ส่งผลกับความกังวลเรื่อง Government Shutdown 2) ตัวเลขการจ้างงานที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง 3) ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงแรง 11% และ 4) ความกังวลในการผิดนัดชำระหนี้ของฝั่งประเทศ EM หลังจากที่ IMF ออกมาเตือนถึงประเด็นนี้
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 0.3%-0.6% จากตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนั้นกลุ่มที่มีสินทรัพย์ปรับตัวลดลง 1%-2% ตามแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในภาพรวมปรับตัวลดลง 3%-5% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง
- กลุ่มเทคโนโลยีแกว่งตัวเพิ่มขึ้น 0.3% ถึง 1% ทั้งนี้มองว่ามีภาพของการฟื้นตัวของกำไรสนับสนุนในช่วง 2H23-1H24
- กลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลง 0.9%-1.2% จากกลุ่มสาธารณูปโภคจะ Yield ที่เพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่ม Consumer Staples ใช้ปรับตัวลดลงตามกำลังซื้อที่ลดลงและการแข่งขันของ e-commerce
- กลุ่มเชิงวัฏจักรให้ผลตอบแทนสูงกว่ากลุ่มเชิงรับ หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value

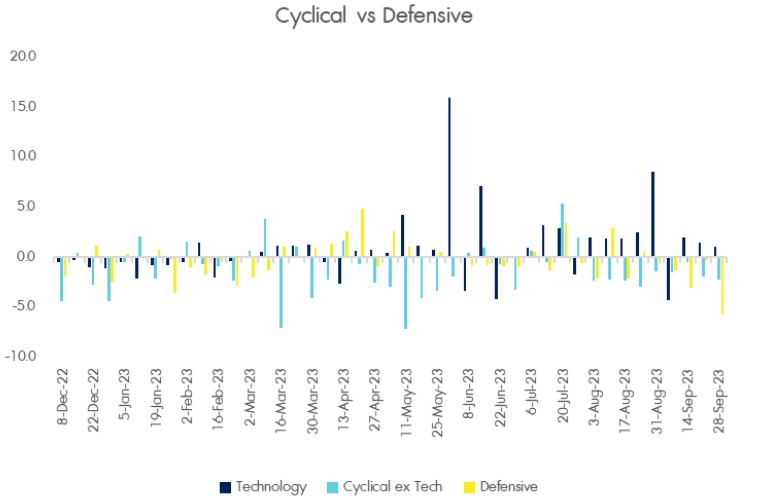
ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

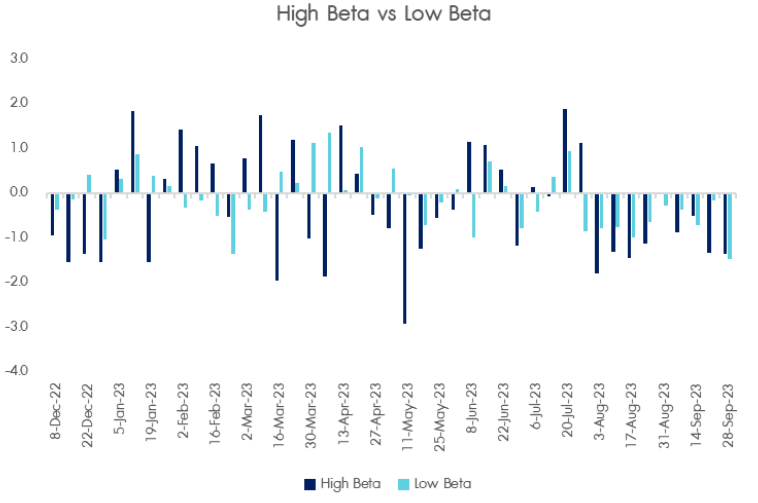
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22	FY23F	CAGR	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-0.4%	8.0%	11%	10%	8%	16.7	15.0	2.5	2.3	11.2	10.0	2.5	2.7	1.5
DM	-0.3%	9.3%	10%	9%	8%	17.2	15.7	2.7	2.5	11.4	10.3	2.4	2.5	1.4
EM	-1.6%	-2.0%	21%	15%	9%	13.1	10.9	1.5	1.3	9.5	8.0	3.3	3.6	1.8
S&P 500	0.5%	12.2%	12%	10%	10%	19.8	17.7	3.9	3.5	13.3	11.9	1.8	1.9	1.4
STOXX 600	-1.2%	4.7%	5%	7%	5%	12.5	11.8	1.8	1.6	8.9	8.3	4.0	4.3	2.0
TOPIX	-2.6%	19.7%	5%	8%	4%	14.7	13.9	1.2	1.1	6.3	5.3	2.6	2.8	-0.9
MSCI AEJ	-0.9%	-3.3%	23%	16%	12%	14.1	11.5	1.4	1.3	10.8	8.9	2.9	3.2	1.9
CSI 300	0.0%	-4.7%	17%	14%	11%	12.2	10.4	1.5	1.3	13.3	11.7	3.1	3.4	6.0
ASEAN	-1.8%	-8.1%	7%	9%	5%	13.3	12.5	1.5	1.4	na	na	4.3	4.6	na
SET	-2.2%	-13.8%	15%	11%	11%	16.1	14.0	1.4	1.4	9.6	8.8	3.5	3.9	2.8
Sector														
Information Technology	2.4%	32.9%	22%	15%	14%	23.4	20.3	6.5	1.8	19.3	15.9	0.9	1.0	0.2
Healthcare	0.3%	-2.8%	13%	11%	16%	16.6	14.9	3.6	3.3	13.7	12.0	2.1	2.3	1.5
Bank	-1.9%	-3.4%	-4%	4%	0%	8.2	7.9	0.8	0.8	na	na	5.6	5.8	na
Comminucation	2.3%	33.3%	18%	9%	16%	15.9	14.6	2.5	2.3	9.3	8.5	1.3	1.4	2.3
Consumer Discretionary	-0.9%	19.3%	11%	14%	11%	17.7	15.5	3.0	2.6	10.5	9.6	1.6	1.8	1.1
Industrials	-1.3%	5.4%	9%	10%	5%	16.4	14.8	2.8	2.5	11.4	10.3	2.5	2.8	1.8
Consumer Staples	-2.6%	-7.0%	8%	7%	8%	16.9	15.7	3.5	3.3	11.9	10.9	3.1	3.3	2.4
Energy	-5.1%	-1.0%	-4%	-2%	-5%	10.0	10.2	1.7	1.6	5.0	5.0	4.1	4.2	0.8
Utilities	-3.3%	-14.2%	4%	5%	7%	12.9	12.3	1.4	1.3	9.5	9.3	4.7	4.9	5.2
Real Estate	-1.6%	-9.7%	8%	10%	21%	21.7	19.7	1.5	1.4	16.5	15.5	4.4	4.6	7.8
Materials	-2.0%	-2.6%	7%	6%	6%	13.6	12.8	1.7	1.6	7.9	7.2	3.2	3.3	1.4
Financials	-0.8%	-0.5%	4%	7%	4%	10.9	10.1	1.3	1.1	na	na	3.9	4.1	na

กระแสเงินทั่วโลก



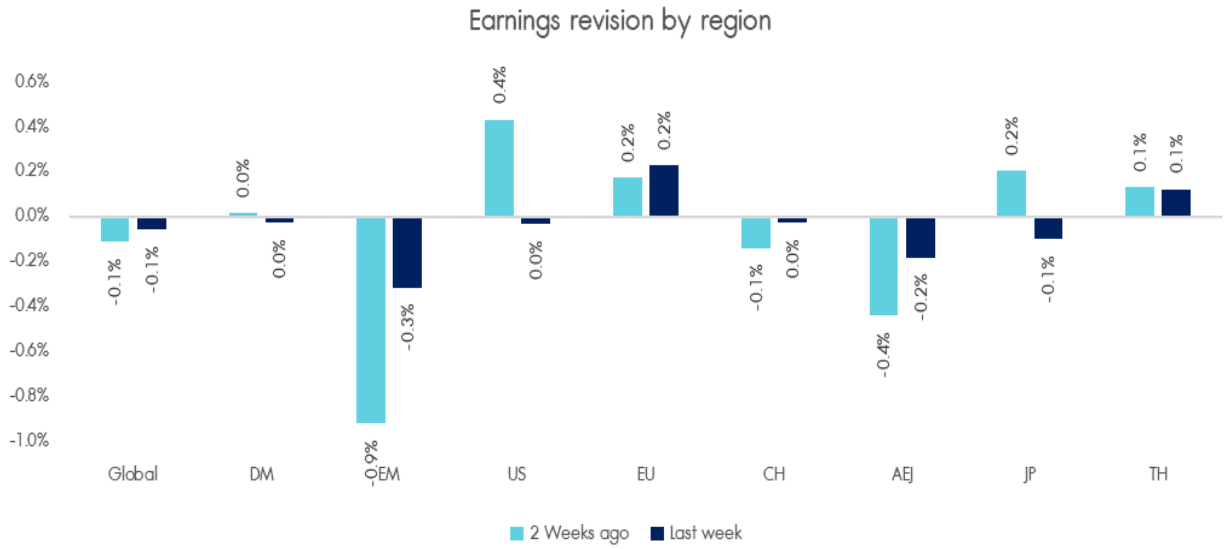


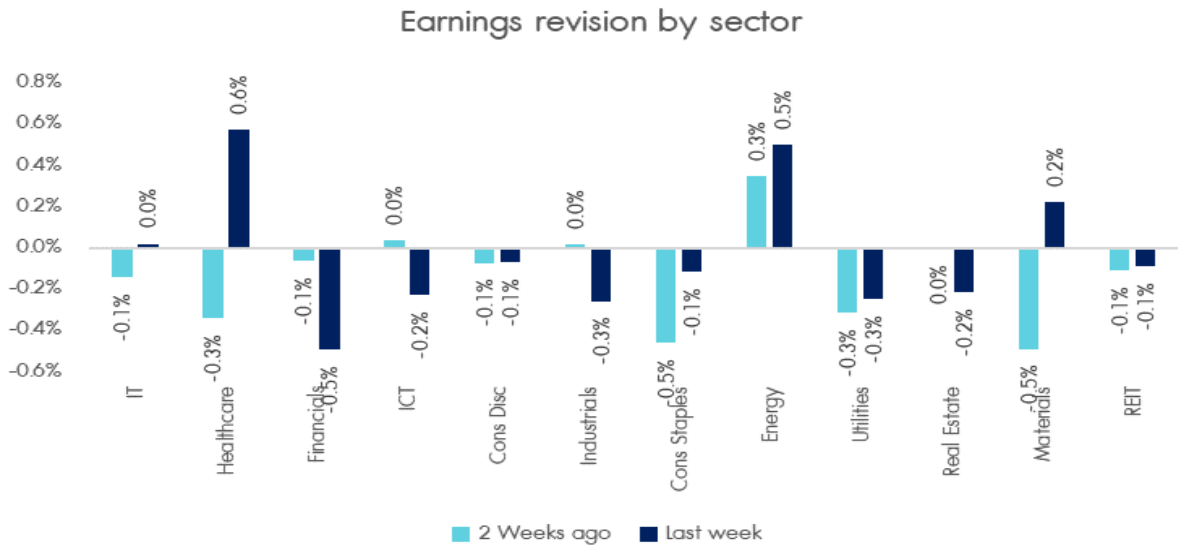




- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดตราสารหนี้มีเงินไหลออก ในขณะที่ตราสารทุนมีกระแสเงินไหลเข้าแต่ในภาพรวมก็ค่อนข้างผันผวน
- ตลาดตราสารหนี้เห็นแรงขายครั้งแรกในรอบ 26 สัปดาห์ โดยมีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีและ High Yield มีแรงขายหนาแน่นจากความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ส่วนตราสารป้องกันเงินเฟ้อมีเงินไหลออกตามความคาดหวังเงินเฟ้อที่ลดลง นอกจากนั้นตราสารหนี้ในตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง
- กระแสเงินไหลออกจากตลาดเงินมองว่าหมุนไปซื้อสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น บ่งชี้ว่าตลาดยังมีภาพของการยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น
- กระแสเงินในตลาดหุ้นมีภาพเงินไหลเข้า โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปต่อเนื่อง แต่มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นจีน และมีเงินไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน รวมถึงอินเดียต่อเนื่อง
- กลุ่มที่มีเงินไหลเข้ามากได้แก่กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มพลังงานมีเงินไหลเข้าตามแนวโน้มราคาพลังงานที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่มการเงิน การแพทย์และสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขาย

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม





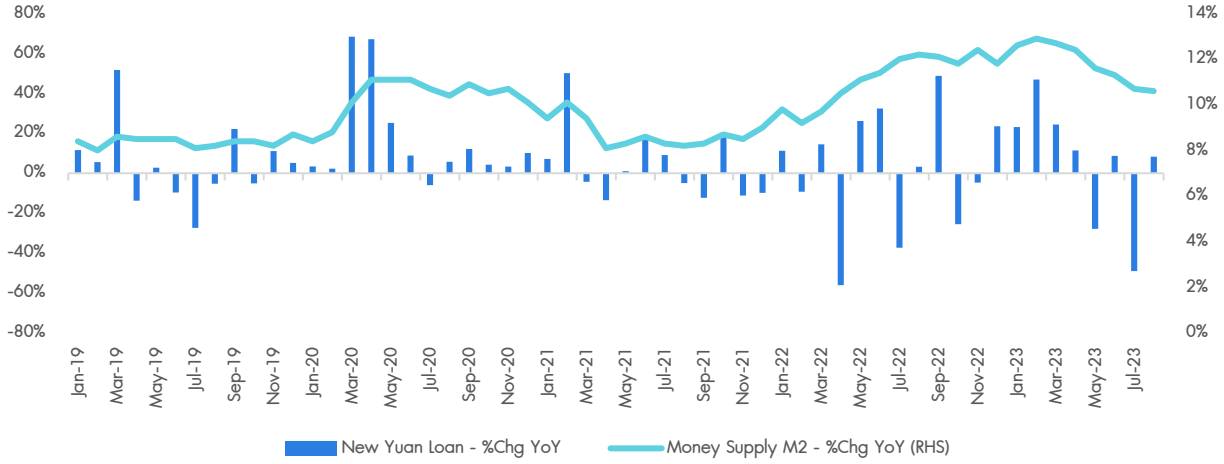
- จากตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกออกมาต่ำกว่าที่คาดและมีแนวโน้มชะลอตัวลง ท่ามกลางความกังวลที่ดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด ทำให้มีการปรับประมาณในภาพลง 0.1% โดยเป็นการปรับลดในตลาด EM และตลาดเอเชียที่ถูกปรับลด 0.3% และ 0.2% ตามลำดับ ในขณะที่ตลาดยุโรปการปรับประมาณการขึ้น 0.2%
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้น 0.1% โดยกลุ่มพลังงานมีการปรับประมาณการขึ้น 0.4% จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นใน 3Q23 กลุ่ม Utilities ถูกปรับประมาณการลง 0.7% ตามความกังวลในการลดราคาไฟฟ้าของภาครัฐ และกลุ่ม Materials ถูกปรับประมาณการลง 3.9% จากความกังวลเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มพลังงานมีการปรับประมาณการขึ้น 0.5% จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 3Q23 ที่ส่งผลกับผลประกอบการที่ดีขึ้น ส่วนกลุ่มอื่นส่วนใหญ่ถูกปรับประมาณการลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่น้อยลง แต่อย่างไรก็ดีเราเริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนพลังงาน ซึ่งอาจจะทำให้มีการปรับลดประมาณการลงจากการหดตัวของอัตราการทำกำไรในระยะถัดไป ดังนั้นความคาดหวังต่อการปรับประมาณการขึ้นยังมีค่อนข้างจำกัด

Economic Weekly Calendar

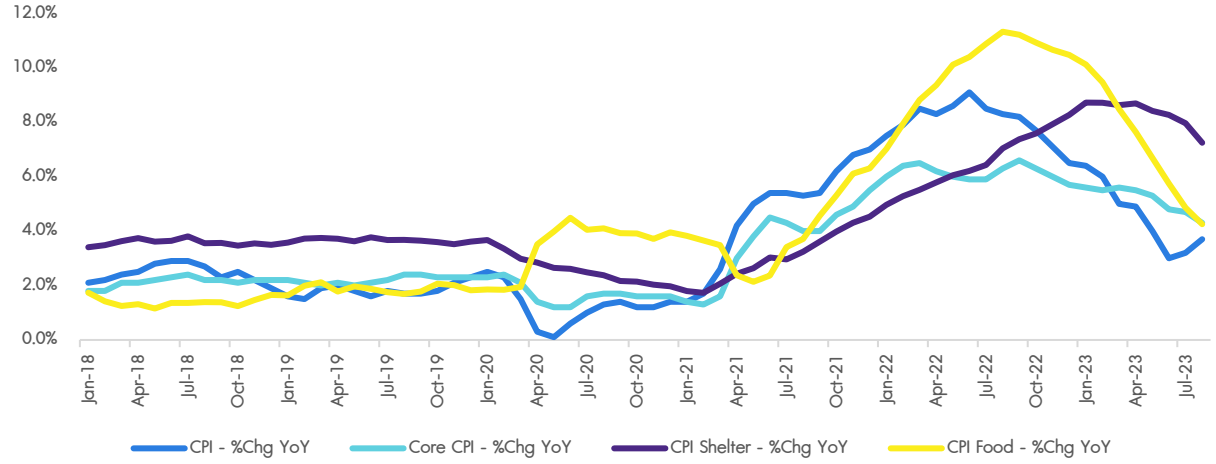
Date	Region	Event	Prior	Estimates
9-Oct-23	US	Fed Speech	-	-
	IF	IMF/World Bank Annual Meetings	-	-
	Germany	Industrial Production MoM AUG	-0.8%	-0.1%
10-Oct-23	IF	IMF/World Bank Annual Meetings	-	-
	US	Fed Speech	-	-
		Consumer Inflation Expectations SEP	3.6%	3.2%
	UK	Labour Productivity QoQ Final Q2	-1.4%	0.7%
		BRC Retail Sales Monitor YoY SEP	4.3%	2.0%
11-Oct-23	IF	IMF/World Bank Annual Meetings	-	-
	US	Fed Speech	-	-
		PPI MoM SEP	0.7%	0.3%
	Germany	Inflation Rate MoM Final SEP	0.3%	0.3%
	China	Vehicle Sales YoY SEP	8.4%	10%
		Outstanding Loan Growth YoY SEP	11.1%	11.1%
12-Oct-23	US	FOMC Minutes	-	-
		Core Inflation Rate MoM SEP	0.3%	0.3%
		Inflation Rate MoM SEP	0.6%	0.3%
		Initial Jobless Claims OCT/07	207K	210K
	UK	GDP MoM AUG	-	-
13-Oct-23	IF	IMF/World Bank Annual Meetings	-	-
	China	Inflation Rate YoY SEP	0.1%	0.2%
		PPI YoY SEP	-3%	-2.4%
		Balance of Trade SEP	$68.4B	$70B
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel OCT	68.1	67.4
		Import Prices YoY SEP	-3.0%	-2.2%
		Export Prices YoY SEP	-5.5%	-4.2%

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – ตัวเลขที่สะท้อนการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่มีแนวโน้มเห็นผลมากขึ้น, เงินเฟ้อสหรัฐยังปรับตัวลดลงได้ช้า, ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังคาดว่าจะยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง, NPL ของธนาคารสหรัฐ

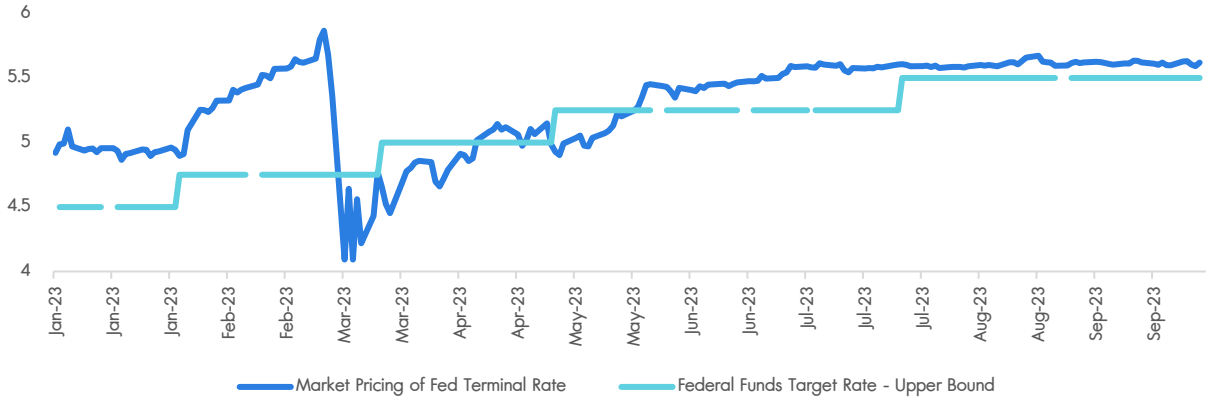
China September credit may give signs economy is bottoming



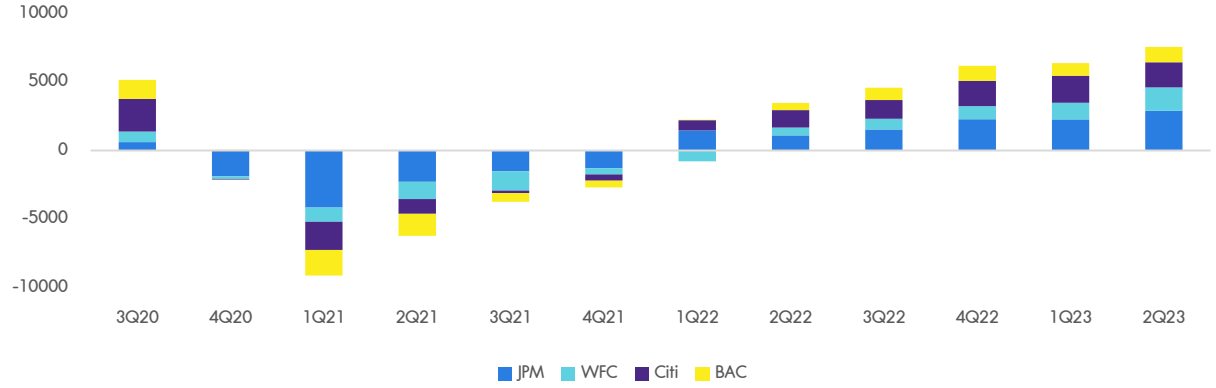
US headline CPI to slow, Core to stay above target



10Y treasury yield hits cycle high - Rate surges following jobs beat



Big banks provision for loan loss is on the blink



GLOBAL Morning Routine

innovestx Securities

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพรวมตลาดแรงงานในสหรัฐยังแข็งแกร่ง เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัวในช่วง Golden Week แต่ตลาดกลับมากังวลกับผลกระทบเชิงลบที่คาดว่าจะส่งผลกับแนวโน้มการเติบโตจากดอกเบี้ยที่สูงที่ส่งผลกับสภาวะเศรษฐกิจถดถอย และกังวลกับการผิดนัดชำระหนี้มากยิ่งขึ้น รวมถึงความเสี่ยงของ Government Shutdown และการประท้วงในอุตสาหกรรมยานยนต์ ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวกดดันตลาดให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างจำกัด
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (9-13 ต.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัวลงแต่ยังลดลงช้า 2) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐยังตึงตัวและอาจจะเริ่มปรับลดประมาณการการเติบโต 3) ตัวเลขของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวทำให้ตลาดเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุด 4) ผลกระกอบการในกลุ่มธนาคารที่อาจจะเห็น NPL ปรับเพิ่มขึ้น ด้วยภาพดังกล่าวบ่งชี้ว่าตลาดยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ ทำให้การฟื้นตัวของตลาดมีจำกัดแต่ดีกว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการในกลุ่มธนาคารใน 3Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ในสัปดาห์นี้เราเลือก JP Morgan และ WFC

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

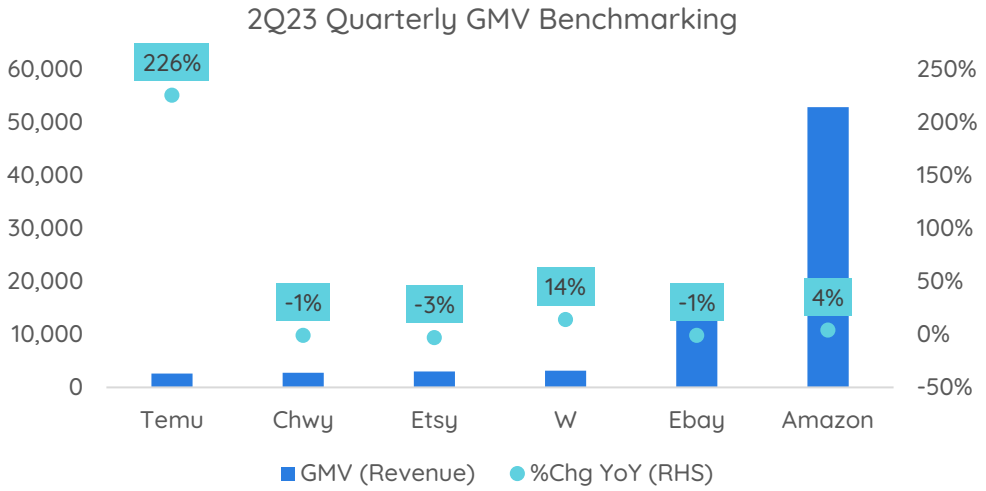
JP Morgan (JPM.US)

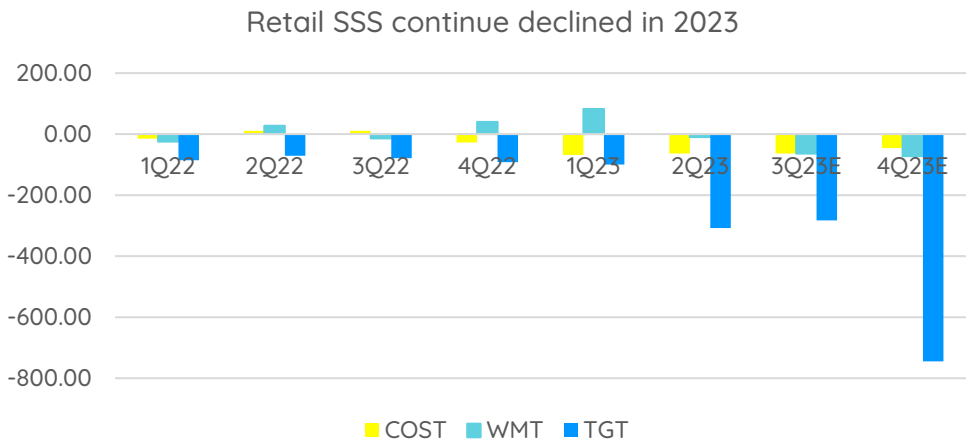
- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดงบมีแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่ดีในช่วงที่ธุรกิจยังคงมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาค ด้าน Bloomberg คาด NII โตราว 27%YoY
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 169.5 USD โดยมี Upside 16.8% จากราคาปัจจุบัน

Wells Fargo (WFC.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มอง Balance Sheet แกร่ง ประกอบกับคาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรและ PPNR จะดีขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 50 USD โดยมี Upside 26% จากราคาปัจจุบัน

“ ในช่วงนี้...เราเห็นแรงกดดันเพิ่มขึ้นในกลุ่มค้าปลีกทั้งจากอุปสงค์ผู้บริโภคที่อ่อนแอลงสะท้อนได้จากยอดขายกลุ่มค้าปลีกอย่าง COST ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นจากผู้ประกอบการ E-commerce สัญชาติจีนในสหรัฐมากขึ้น โดยเฉพาะการขยายและกลยุทธ์การเติบโตของ Temu ที่อาจจะส่งผลกระทบกับผู้ประกอบการทั้ง Offline และ Online ในสหรัฐ รวมถึงการแย่งส่วนแบ่งรายได้โฆษณาด้วย ”





Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P., Statista

กลุ่มค้าปลีกมีแรงกดดันต่อเนื่อง...

- เราเห็นการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นจากผู้ประกอบการ E-commerce สัญชาติจีนในสหรัฐมากขึ้น โดยเฉพาะการขยายและกลยุทธ์การเติบโตของ Temu บริษัทลูกของ Pinduoduo Holding ที่มีแผนการขยายในสหรัฐอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อขยายฐานลูกค้าจากปัจจุบันที่มีผู้ใช้งาน 56m ล้านคนและมี Gross Merchandise Value มากกว่า US$1b นอกจากนั้น Temu เน้นขายของที่มีราคาต่ำ
- จากแผนการขยายของ Temu ทำให้เราค่อนข้างกังวลกับแนวโน้มการเติบโตของ Retailers ในสหรัฐอย่าง Five Below, Dollar Tree, Dollar General, Bath&Body Work, Victoria Secret, Ross Store, TJX รวมถึงผู้ประกอบการ e-commerce อย่าง Amazon และด้วยการใช้นโยบายการตลาดที่เข้มข้นอาจจะส่งผลกับรายได้โฆษณาของ Meta Platform
- ด้าน Costco เผยยอดขายในเดือนก.ย. โดย SSS สูงกว่าคาด +3.7%YoY แต่ถือว่าโตชะลอตัวจากเดือนก่อนหลัง ยอดขายในสหรัฐฯ (ex-gas) โตต่ำกว่าคาดและชะลอตัว ด้านตัวเลข Traffic และ Ticket อ่อนแอลงเช่นกัน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ขณะที่ยังคงเห็นได้ชัดว่าภาพยอดขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นทั้งในอาหารสด อาหารแห้ง ยาและ Food court ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้สวนทางกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่างเฟอร์นิเจอร์ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับกีฬา และ hardware ที่ยอดขายหดตัวลงต่อเนื่อง
- ดังนั้นเรามองว่าเมื่อการแข่งขันเพิ่มขึ้นจาก E-commerce ประกอบกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจนกระทบกับกำลังซื้อ ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Retailers ในระยะสั้น นอกจากนี้เราค่อนข้างระมัดระวังกับกำลังซื้อของสหรัฐในช่วง 2H23 ที่มีแรงกดดันจากปัจจัยเสี่ยงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะในสินค้าฟุ่มเฟือยที่เริ่มถูกปรับลดประมาณการไปแล้วระดับหนึ่ง ประกอบกับกลุ่มสินค้ากีฬาอย่าง UA NKE ADS ที่แนวโน้มผลประกอบการยังคงชะลอตัวลงหลังยังมีแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอสะท้อนได้จากยอดขายของกลุ่มนี้ในร้าน COST ด้วยภาพนี้เราจึงแนะรอความชัดเจนและผลกระทบของการแข่งขันในช่วง 4Q23 ก่อน ประกอบกับเราค่อนข้างระมัดระวังกับกำลังซื้อของสหรัฐในช่วง 2H23 ที่มีแรงกดดันจากปัจจัยเสี่ยงค่อนข้างมาก

InnovestX Offshores Top Picks

US Stock (USD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	29.7	13.9	319.4	396.2	24.1	0.8	29.7	บริษัทคาดการณ์รายได้โตสองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ดีรายได้และกำไร 2Q22 โตชะลอตัว ผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	22.8	32.2	135.1	152.6	13.0	NA	22.8	งบ 2Q22 โต หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มั่นคง ขณะที่รายได้จากโฆษณารวมโตดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	27.1	15.6	233.5	279.2	19.6	0.8	27.1	งบ 2Q22 โตดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	10.6	39.3	99.9	125.2	25.3	NA	10.6	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	22.5	8.5	143.8	166.1	15.5	2.6	22.5	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายชดเชยปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23

HK Stock (HKD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	18.4	30.5	299.8	442.7	47.7	0.8	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	9.3	71.4	81.4	137.5	69.0	NA	BUY	มองว่างบผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการล็อคดาวน์ทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	29.7	22.2	285.6	370.5	29.7	2.8	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อานิสงค์การจัดระเบียบที่คลี่คลายลง

EU Stock (EUR)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	14.5	-3.6	421.5	549.2	30.3	3.3	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีนหลังมีการคลายล็อคดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	17.3	1.7	4058.3	4510.5	11.1	3.8	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาต้นทุนปรับตัวสูง

- **Follow us**

InnovestX

@InnovestX

ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

Innovest[x] Research

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

innovest[x] Securities

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, 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, ITEL, 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, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, 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, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, 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, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, 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.