

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

26/01/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีต่อเนื่องและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐที่ดี ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจดูดีขึ้น ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ค. ลดลง โดย (1) ดัชนี US Flash PMI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน สู่ระดับ 52.3 ท่ามกลางการฟื้นตัวของ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) บ่งชี้ว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง (2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก U. of Michigan พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 30 เดือน โดยอยู่ที่ 78.8 โดยดัชนีย่อถ่วงความคาดหวังเงินเฟ้อลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020 (3) จีนเริ่มส่งสัญญาณช่วยเหลือเศรษฐกิจมากขึ้นหลังผู้ว่าฯ ฌ. กลางจีนเตรียมลดอัตราดอกเบี้ยสำรอง ฌ. พาณิชย์ (RRR) ณ 5 ก.พ. ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องอีก 1 ล้านล้านหยวน (4) ดัชนี Eurozone Flash composite PMI ปรับตัวขึ้นสู่ 47.9 จาก 47.6 ในเดือน ธ.ค. แต่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 48.0 (5) GDP สหรัฐ ขยายตัว 3.3% ต่อปี เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยเครื่องจักรสำคัญในการขยายตัวได้แก่การใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 2.8% ต่อปี โดยเป็นการบริโภคทั้งสินค้าและบริการ โดยเฉพาะการรับประทานอาหารนอกบ้านและพักผ่อน (ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใช้จ่ายในช่วงหยุดยาวและเทศกาล) และการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น 3.3% ต่อปี ซึ่งเป็นการใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่น (มลรัฐ) เป็นหลัก ซึ่งน่าจะเป็นการใช้จ่ายตามมาตรการ Build back better ของรัฐบาลไบเดน นอกจากนี้ การลงทุนเอกชนก็ขยายตัวที่ 2.1% โดยเป็นการลงทุนในอุปกรณ์เทคโนโลยีเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องขณะที่นำเข้าขยายตัวต่ำกว่า ทำให้การส่งออกสุทธิเป็นบวกต่อ GDP ถึง 0.43% (Percentage point) ซึ่งเศรษฐกิจที่ร้อนแรง และมีเม็ดเงินส่งต่อมายังไตรมาส 1 ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ค. ลดลงเหลือ 46.2% ขณะที่การลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. อยู่ที่ 51.2% (6) ฌ. กลางยุโรป (ECB) คงดอกเบี้ยไว้ที่ 4% ขณะที่ประธาน ECB ส่งสัญญาณว่าเงินเฟ้อเสี่ยงลดลง แต่ ECB จะยังจับตาสถานการณ์ในวันออกกลางต่อเนื่อง (7) ฌ. กลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงดอกเบี้ยต่ำกลางเงินเฟ้อที่ลดลง แต่ผู้ว่าการฯ ส่งสัญญาณว่าโอกาสที่เงินเฟ้อในระยะยาวจะเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% เป็นไปได้มากขึ้น ทำให้ตลาดมองว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในครึ่งปีแรกมีมาก



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีต่อเนื่องและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐ (Magnificent 7) ที่ดี ขณะที่ดัชนี US Flash PMI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน ท่ามกลางการฟื้นตัวของ Manufacturing PMI บ่งชี้ว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก U. of Michigan พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 30 เดือน ด้านจีนเริ่มส่งสัญญาณช่วยเหลือเศรษฐกิจมากขึ้นหลังผู้ว่าฯ ฌ. กลางจีนเตรียมลดอัตราดอกเบี้ยสำรอง ฌ. พาณิชย์ (RRR) ณ 5 ก.พ. ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องอีก 1 ล้านล้านหยวน



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงต่อเนื่องจาก (1) ตลาดกังวลเศรษฐกิจไทยชะลอกว่าคาด หลังมีข่าว สศค. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี '23-24 ลงต่ำกว่า 2% (2) แรงขายหุ้นกลุ่มธนาคารหลังผลประกอบการแย่งกว่าคาด และ (3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว โดยมีเงินไหลออกทั้งผ่านตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรกว่า 1.1 หมื่นล้านบาทในสัปดาห์นี้



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.10% หลังตัวเลขเศรษฐกิจร้อนแรง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 4.27% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -17 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.70% จากประมาณการเศรษฐกิจของ สศค. ที่ปรับลดลงมาก ขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.33% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,375 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 5 ม.ค. ที่ 78.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 82.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังอากาศหนาวจัดทำให้การผลิตน้ำมันในสหรัฐลดลง และการก่อวินาศกรรมในทะเลแดงยืดเยื้อ ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,021.5 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 103.47 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่ามาอยู่ที่ 147.6 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.67 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.10 หยวน

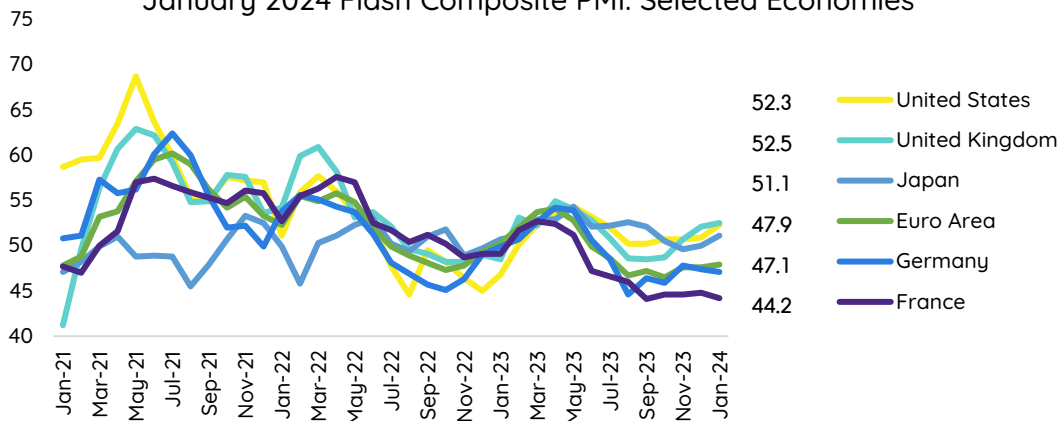


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีต่อเนื่องและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐ (Magnificent 7) ที่ดี ขณะที่ดัชนี US Flash PMI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน ท่ามกลางการฟื้นตัวของ Manufacturing PMI บ่งชี้ว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก U. of Michigan พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 30 เดือน ด้านจีนเริ่มส่งสัญญาณช่วยเหลือเศรษฐกิจมากขึ้นหลังผู้ว่าฯ ธ. กลางจีนเตรียมลดอัตราประกันสำรอง ธ. พาณิชย์ (RRR) ณ 5 ก.พ. ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องอีก 1 ล้านล้านหยวน

ดัชนี US Flash PMI เดือนมกราคมเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน

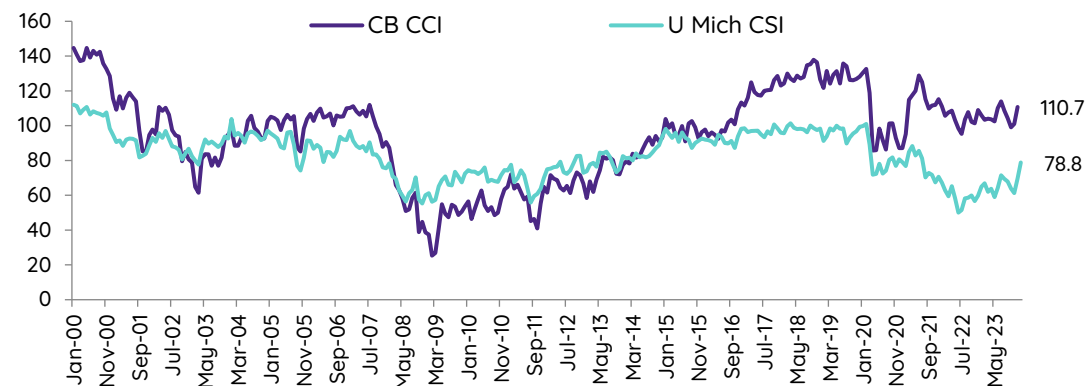
January 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก U. of Michigan พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 30 เดือน

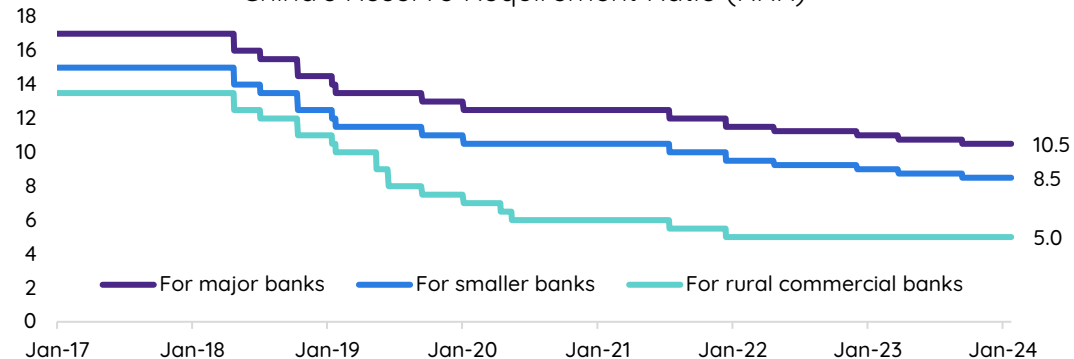
US Leading indicator: Consumer surveys (pt.)



Source: CEIC

ผู้ว่าฯ ธ. กลางจีนส่งสัญญาณว่าจะลดอัตราประกันสำรอง ธ. พาณิชย์ (RRR) ณ 5 ก.พ. ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องอีก 1 ล้านล้านหยวน

China's Reserve Requirement Ratio (RRR)



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐเริ่มส่งสัญญาณมากขึ้นว่าฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี US Flash PMI เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน โดยเฉพาะคำสั่งซื้อและมาตรวัดด้านต้นทุน ขณะที่ US Manufacturing PMI ก็ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 15 เดือน ซึ่งบ่งชี้ว่า การผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นหลังสินค้าคงคลังหมดลง ซึ่งสอดคล้องกับการใช้จ่ายของประชาชนที่วัดจากยอดค้าปลีกที่ดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เรา มองว่า สาเหตุที่ภาคการผลิตกลับมาผลิตเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นเพราะเพื่อเติมสินค้าคงคลังที่หมดลง จึงต้องจับตาว่า ความต้องการสินค้าจะดีขึ้นอย่างถาวรจนทำให้ภาพการผลิตฟื้นตัวยั่งยืนหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐนี้ ทำให้เป็นไปได้มากขึ้นที่ Fed จะยังคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. ในส่วนของจีน เรา มองว่า การที่ผู้ว่าฯ ฐ. กลางจีนส่งสัญญาณว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยสำรอง ฐ. พาณิชย (RRR) ณ 5 ก.พ. ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องอีก 1 ล้านล้านหยวน แต่ยังไม่ปรับ ณ ขณะนี้นั้น บ่งชี้ว่า ทางการไม่ต้องการที่จะเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ ท่ามกลางประสิทธิภาพนโยบายการเงินที่ลดลง เห็นได้จากการเติบโตของสินเชื่อและปริมาณเงินชะลอลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรา มองว่ารัฐบาลจะหันไปเน้นนโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม

- (1) การประชุมนโยบายการเงินของเฟดวันที่ 30-31 ม.ค. นักลงทุนคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% พร้อมจับตาดูการส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้
- (2) GDP 4Q23 ที่รายงานครั้งแรกของยูโรโซน ตลาดคาดหดตัว -0.1% QoQ ต่อเนื่อง 3Q23 ที่หดตัว -0.1% QoQ
- (3) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือนม.ค. ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.62 แสนตำแหน่ง ลดลงจากเดือนธ.ค.ที่เพิ่มขึ้น 2.16 แสนตำแหน่ง
- (4) ตัวเลขการจ้างงาน ADP ตลาดคาด 1.3 แสนตำแหน่ง ลดลงจาก 1.64 แสนตำแหน่ง
- (5) ISM Manufacturing PMI โดยตลาดคาดการณ์ที่ 47.4 เท่าเดิม
- (6) อัตราว่างงาน (ตลาดคาด 3.7% เท่าเดิม)
- (7) ค่าจ้างรายสัปดาห์ (ตลาดคาด 4% จาก 4.1%)



แนวโน้ม

เราเชื่อว่านโยบายการเงินสหรัฐกำลังเข้าสู่สมดุลใหม่ จาก Higher for longer ไปสู่การลดดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดอาจ Focus ในประเด็นการลดดอกเบี้ย (ซึ่งจะเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง) มากกว่าสาเหตุของการลด (อันได้แก่เศรษฐกิจที่อาจเกิดภาวะถดถอย ซึ่งจะเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง) นอกจากนี้ เงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจลดลงได้ยากมากขึ้น เนื่องจากเป็นเงินเฟ้อฝั่ง Demand-side ทำให้ Fed อาจส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยยาว ซึ่งจะเป็นผลลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำนักลงทุนให้หันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์ / ตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและต้านทานการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ รวมถึงยังคงต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% (EM +1.8%, DM +1.2%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการตอบสนองเชิงบวกจากมาตรการลด RRR ของ PBOC และแรงเก็งกำไรจากมาตรการพยุงตลาดทุนให้มีเสถียรภาพและแผนการ Short sales นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาแข็งแกร่งกว่าที่คาดทำให้ตลาดมองว่าความเสี่ยงในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง

หุ้นกลุ่ม Growth (+1.3%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+1.1%) หุ้นขนาดใหญ่ (+1.2%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+1.3%) โดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% และกลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.5% จากผลประกอบการที่แนวโน้มดีกว่าที่คาด กลุ่มที่อิงกับดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอาหารมีกำไร กลุ่ม REIT และสาธารณูปโภคปรับตัวลดลง 0.2% ตาม Yield ที่ผันผวน ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับลดลงจากหุ้นในจีนและ Tesla เป็นสำคัญ ในขณะที่กลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 1-2% ตามเศรษฐกิจสหรัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

สัปดาห์ถัดไปติดตาม 1) แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ผ่านการประชุมนโยบายการเงินของ FED 2) การประชุมนโยบายการเงินของ BoE ที่คาดคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราการว่างงาน การจ้างงานนอกภาคเกษตรและ PMI 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP 4Q23 CPI และ PMI 5) การฟื้นตัวจีนผ่านตัวเลข PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต 6) ผลประกอบการ AMD, Alphabet, Amazon, Boeing, Deutsche Bank, Honeywell, Mastercard, Merck, Meta Platforms, Microsoft, Nasdaq, Novartis, Novo Nordisk, Pfizer, Qualcomm, Samsung Electronics, Starbucks, Toyota Industries, United Parcel Service

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นโลกมีโอบเมนตัมปรับขึ้นได้จากตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการของ บจ. ที่คาดออกมาดี พร้อมกับคาดจะมีการปรับลดความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดลง ทั้งนี้มองการประชุมเฟดส์ปดาร์หน้าจะยังไม่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ค. ขณะที่ตลาดหุ้นไทยคาดมีแรงกดดันจากความกังวลผลประกอบการ 4Q66 ของ บจ. ที่อาจออกมาอ่อนแอและยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงเน้น “ตั้งรับ สะสมหุ้นพื้นฐานรอการฟื้นตัวของตลาด”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) นักลงทุนระยะสั้น (3-4 เดือน) ที่ต้องการลงทุนในหุ้นเป็นผลคุณภาพดีในเทศกาลจ่ายปันผลและขึ้น XD ในช่วง มิ.ค.-พ.ค. นี้ โดยคาดให้ Div. Yield ปี 66 (หลังหักจ่ายระหว่างกาลแล้ว) เกิน 5% เลือก AP BCP KTB ขณะที่นักลงทุนระยะยาวที่ต้องการลงทุนในหุ้นเป็นผลคุณภาพดีเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีต่อเนื่อง โดยคาดให้ Div. Yield ปี 67 เกิน 5% เลือก AH AP BCP KTB PTT TTB
- 2) นักลงทุนที่กังวลตลาดผันผวนเชิงลบแนะนำลงทุนในหุ้นตั้งรับซึ่งคาดจะสามารถชนะตลาดได้ โดยมี Beta ต่ำกว่า 1, ราคาหุ้นปรับตัว YTD ดีกว่า SET เลือก ADVANC AOT BDMS TISCO
- 3) นักลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ซึ่งเป็นหุ้น SET100 ซึ่งเป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม และมี ESG Ratings ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.2%WoW สู่ US\$82.43/bbl แรงหนุนจากกังวลอุปทานน้ำมันหลังยูเครนกลุ่มโรงงานน้ำมันรัสเซีย และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง ส่วนอุปสงค์น้ำมันภาคดีขึ้น หลังจีนออกมาตรการกระตุ้น ศก. และ GDP 4Q23 สหรัฐฯ แกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และสถานการณ์ตั้งเครื่องในตะวันออกกลาง รวมทั้งการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

FOOD -1.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำตาลโลก (Sugar No. 11) ปรับขึ้นกว่า 18.9%MTD สู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ จากมาตรการระงับการส่งออกน้ำตาลของอินเดีย ส่วน ISMA รายงานผลผลิตน้ำตาลอินเดียฤดูกาล 2023/24 ลดลง 5.3%YoY สู่ 14.95 ล้านตัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ซึมตัวซึ่งกดดันการบริโภค และภาวะ El Nino ที่ NOAA คาดว่าจะสิ้นสุดหลัง 1Q24

BANK -0.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

กำไรโดยรวมของกลุ่ม ธพ. 4Q23 ต่ำกว่าตลาดคาด โดยหดตัว 15%QoQ แต่เติบโต 24%YoY หนุนทั้งปีเติบโต 16%YoY ศศค. ปรับลดคาด GDP ปี 2023 เติบโต 1.8%YoY และคาดเติบโต 2.8%YoY ในปี 2024 รวมถึงคาดการณ์นำเข้าส่งออกพลิกบวกในปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC และ BoE รวมทั้งการรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยโดย ธพท.

AUTO -1.53%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผลประกอบการ Tesla หดตัวเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน โดยการขยายตัวของการส่งมอบอยู่ต่ำกว่าเป้าที่วางไว้ และมาร์จิ้นหดตัวและต่ำกว่าคาด สร้างแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานในเอเชียและปรับประมาณการลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ และสถานการณ์บริเวณทะเลแดงที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน

TOURISM +5.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวจากเกาหลีใต้ 2%WoW และอินเดีย 14%WoW โดยเฉพาะจีนเพิ่มขึ้น 15%WoW สูงกว่าช่วงก่อนเหตุกราดยิงเมื่อ ต.ค. 23 แล้ว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวไทยหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีนและหลังนโยบายฟรีวีซ่าระหว่างไทย-จีน มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. นี้

TRANS -2.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

สถานการณ์บริเวณทะเลแดงยังคงตึงเครียดและส่งผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งทางเรือ โดยผู้ให้บริการระหว่างยุโรปและเอเชียเริ่มทยอยเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือผ่านแหลมกู๊ดโฮปแทน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในทะเลแดง ซึ่งมีผลต่อต้นทุนขนส่ง รวมทั้งความคืบหน้าการชำระคืนหนี้ของ BTS ของ กทม.ซึ่งยังต้องส่งเรื่องให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้ง รฟม. และกระทรวงคมนาคมร่วมพิจารณา

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FED และ BoE รวมถึงตัวเลขจ้างงานสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC และ BoE พร้อมจับตาการส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี
2. ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ และอียู อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตร ม.ค.ของสหรัฐฯ, GDP 4Q23 (รายงานครึ่งแรก) ของอียู

29 ม.ค.

30 ม.ค.

31 ม.ค.

1 ก.พ.

2 ก.พ.

- 4Q23 GDP ของยูโรโซน (ประมาณการครึ่งแรก) : ตลาดคาด $-0.1\%QoQ$ และ $+0.4YoY$ จาก 3Q23 ที่ $-0.1\%QoQ$ และทรงตัว YoY
- ตำแหน่งว่างงานเปิดใหม่ (JOLTS) ของสหรัฐฯ ม.ค. 24 : ตลาดคาด 8.69 ล้านตำแหน่ง จาก ธ.ค. 23 ที่ 8.79 ล้านตำแหน่ง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board ของสหรัฐฯ ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 111.5 จาก 110.7 ใน ธ.ค. 23

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.2 จาก ธ.ค. 23 ที่ 49.0
- ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีน ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 50.5 จาก ธ.ค. 23 ที่ 50.4
- การเปลี่ยนแปลงในการจ้างงานภาคนอกภาคเกษตรกรรมจากเอดีพี (ADP) ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ม.ค. 24 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น $2.2\%YoY$ จาก ธ.ค. 23 ที่เพิ่มขึ้น $2.9\%YoY$
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ 46.6 จาก ธ.ค. 23 ที่ 44.4
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯ ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.6 จาก ธ.ค. 23 ที่ 47.4

- การจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ ม.ค. 24 : ตลาดคาด 1.62 แสนตำแหน่ง จาก ธ.ค. 23 ที่ 2.16 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.7% จาก ธ.ค. 23 ที่ 3.7%
- ยอดสั่งซื้อสินค้าโรงงานของสหรัฐฯ ธ.ค. 23 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น $0.4\%MoM$ จาก พ.ย. 23 ที่เพิ่มขึ้น $2.6\%MoM$

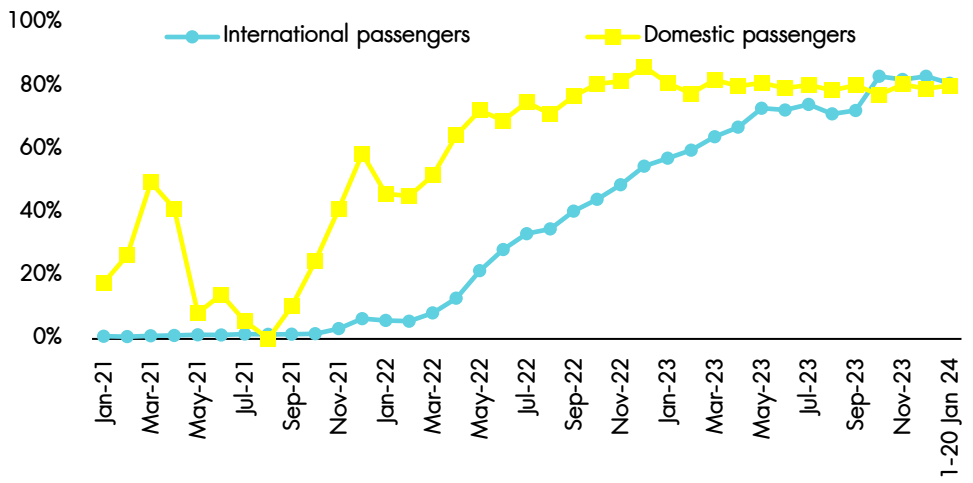


AOT – 1QFY24 คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

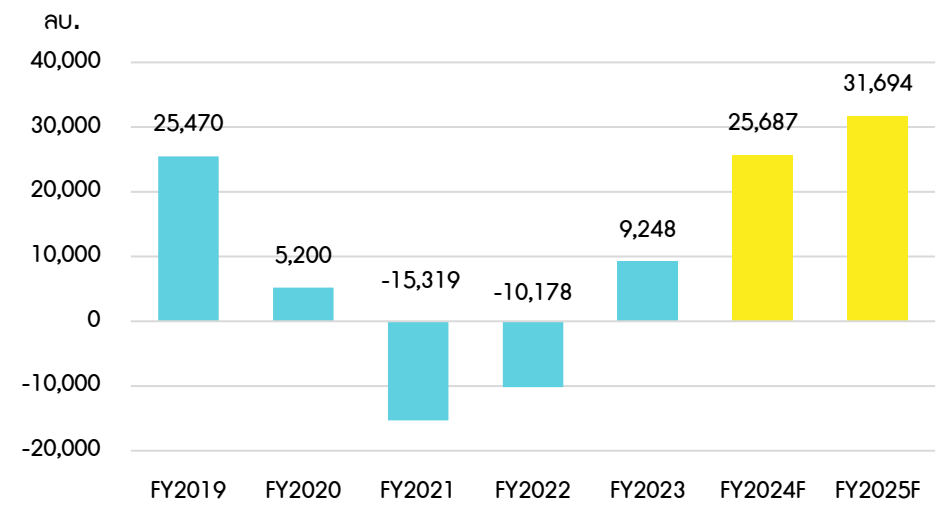
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในไทย โดย AOT มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาล จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นจากกำไร 1QFY24 (ต.ค.-ธ.ค. 23) ที่คาดแข็งแกร่ง โดยกำไรปกติ 5.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และ 54%QoQ อิงจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นสู่ 16.9 ล้านคน (+54%YoY, +13%QoQ)
- 3) ปี FY2024 คาดกำไรปกติเติบโตก้าวกระโดดจาก 9.2 พันลบ. ในปี FY2023 สู่ 2.57 หมื่นลบ. ขณะที่ประเด็นการยกเลิกร้านค้าปลอดอากร (duty-free) สำหรับผู้โดยสารขาเข้า เราประเมินว่า ผลกระทบจะมีจำกัด (3-4% ต่อกำไร หรือ 2 บาท/หุ้น ต่อราคาเป้าหมาย)
- 4) ราคาหุ้น AOT ซื้อขายที่ PEG ระดับ 0.2 เท่า ต่ำกว่า PEG เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 0.3 เท่า ซึ่งบ่งชี้ถึงความคาดหวังของตลาดที่ต่ำ ขณะที่กำไรมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จึงมองเป็นโอกาสดีเข้าซื้อสำหรับลงทุนระยะยาวหลังคาดการณ์กำไรอยู่ในทิศทางฟื้นตัวแข็งแกร่ง
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 84 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติของ AOT



Source: InnovestX Research



Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities

ตลาดพัฒนาแล้ว			เรามีมุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากความมองโลกในแง่ดีด้านการลดดอกเบี้ยและ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงมากเกินไป ในขณะที่ยุโรปนั้นมีความสัมพันธ์ที่ ECB จะไม่รับแรงกดดันดอกเบี้ยจนกว่าจะถึงช่วงฤดูร้อนปีนี้
สหรัฐอเมริกา			ต่อเนื่องจากมุมมองในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถ้อยแถลงของ Waller หนึ่งใน FOMC ยังมีมุมมองว่าการลดดอกเบี้ยนั้นยังเร็วเกินไปที่จะส่งสัญญาณในตอนนี้ ทำให้ภาพการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูง
ยุโรป			คงมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอย ในขณะที่ประธาน ECB อย่าง Christine Lagarde ยังคงมุมมองด้านการลดดอกเบี้ยว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี ช้ากว่าที่ตลาดประเมินไว้ในช่วงเดือนเมษายน
ญี่ปุ่น			เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนจะรายงานตัวเลข GDP ออกมาตามเป้าหมายที่ประเมินไว้ แต่ตัวเลขดังกล่าวกลับต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้การลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน ในด้านบวก เรามองว่าอัตราการเติบโต GDP ในรอบ 4.5% - 5% ในปี 2024 ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่า EM โดยรวมและมี Valuation ที่ถูก อย่างไรก็ตามในด้านลบนั้นพบว่าจีนยังขาดแรงกระตุ้นที่จะดึงดูด Fund Flow ให้กลับมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือน 1. มีกำหนดการประชุม 3 rd Plenum หรือ 2. การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ
ไทย			เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์	กลยุทธ์	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
Fixed Income and Alternatives			
ตราสารหนี้			มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้เงินสดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล			เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้นักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก			มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังคงค่อนข้างจำกัด
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์			เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



Wait and See



Valuation ต่ำ/
Downside ต่ำ



Valuation สูง/
Upside จำกัด



ทยอยหาจังหวะสะสม



Underweight



Neutral

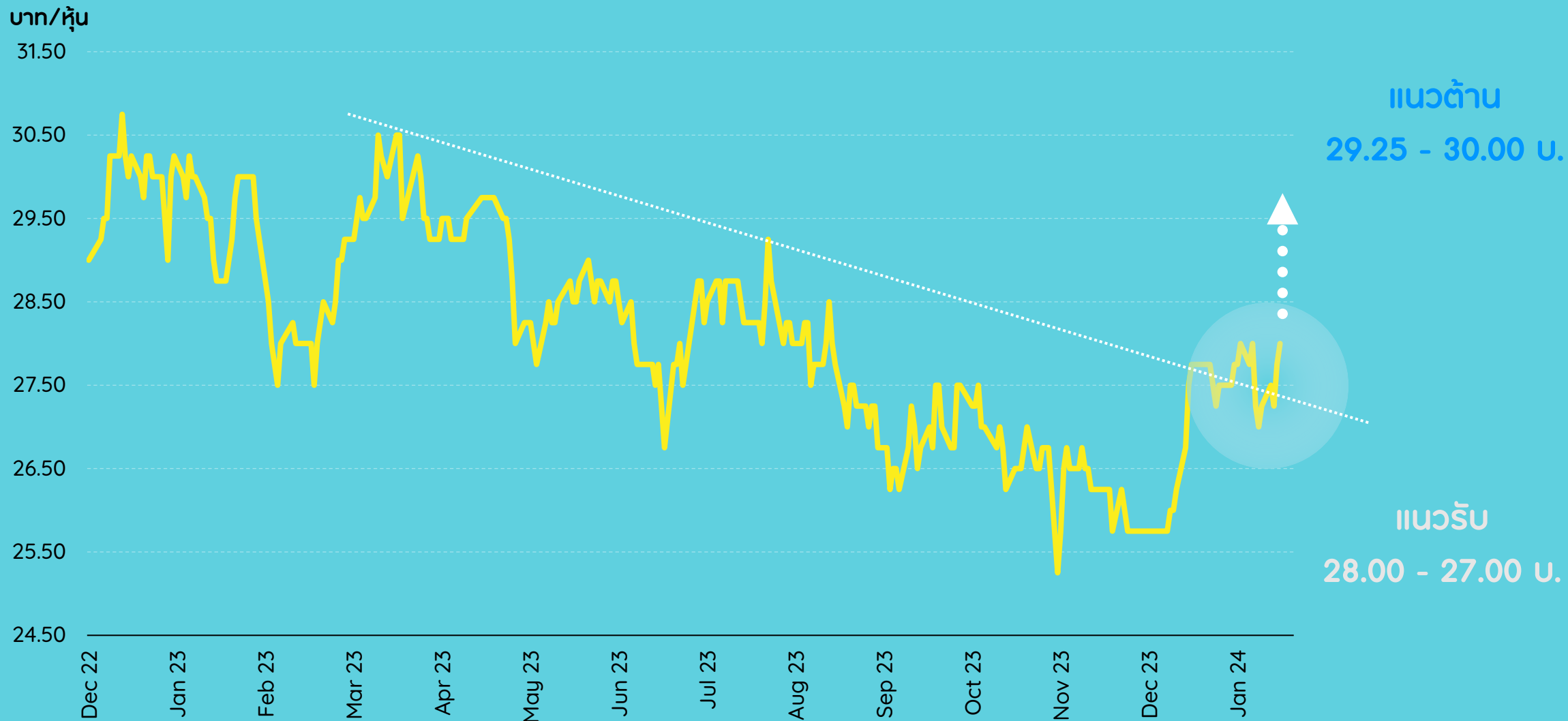


Overweight



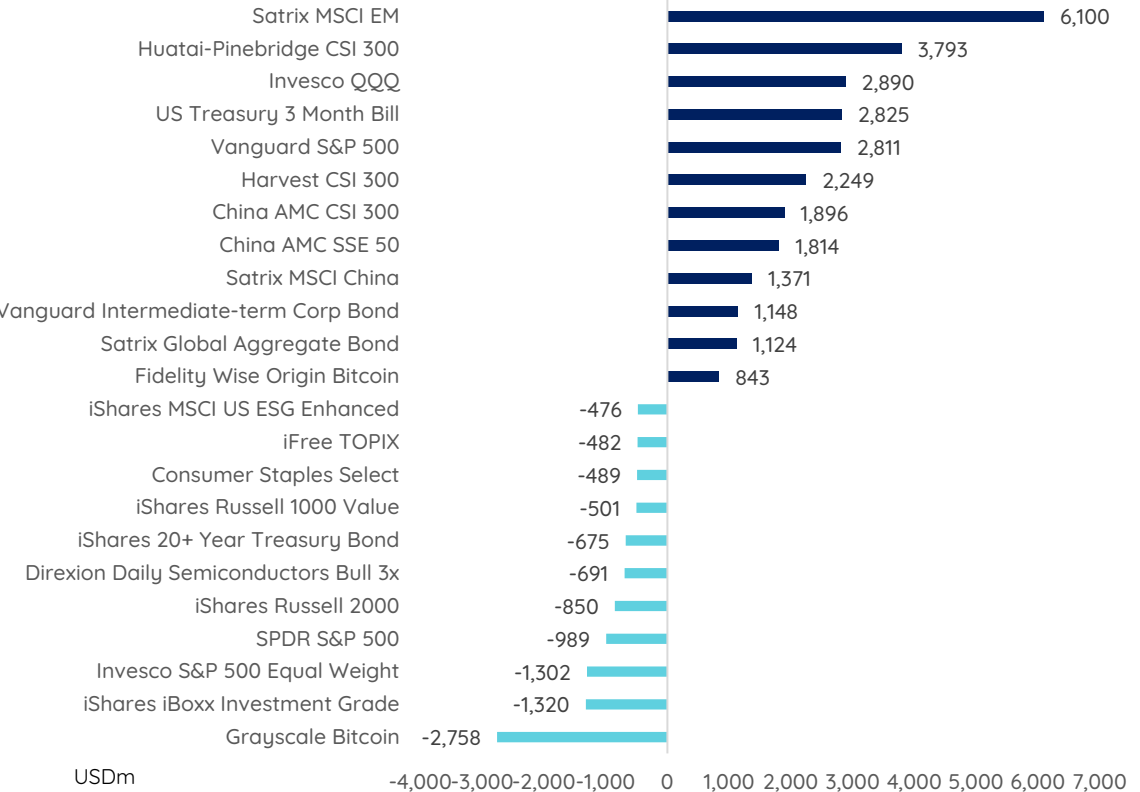
Previous View

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS



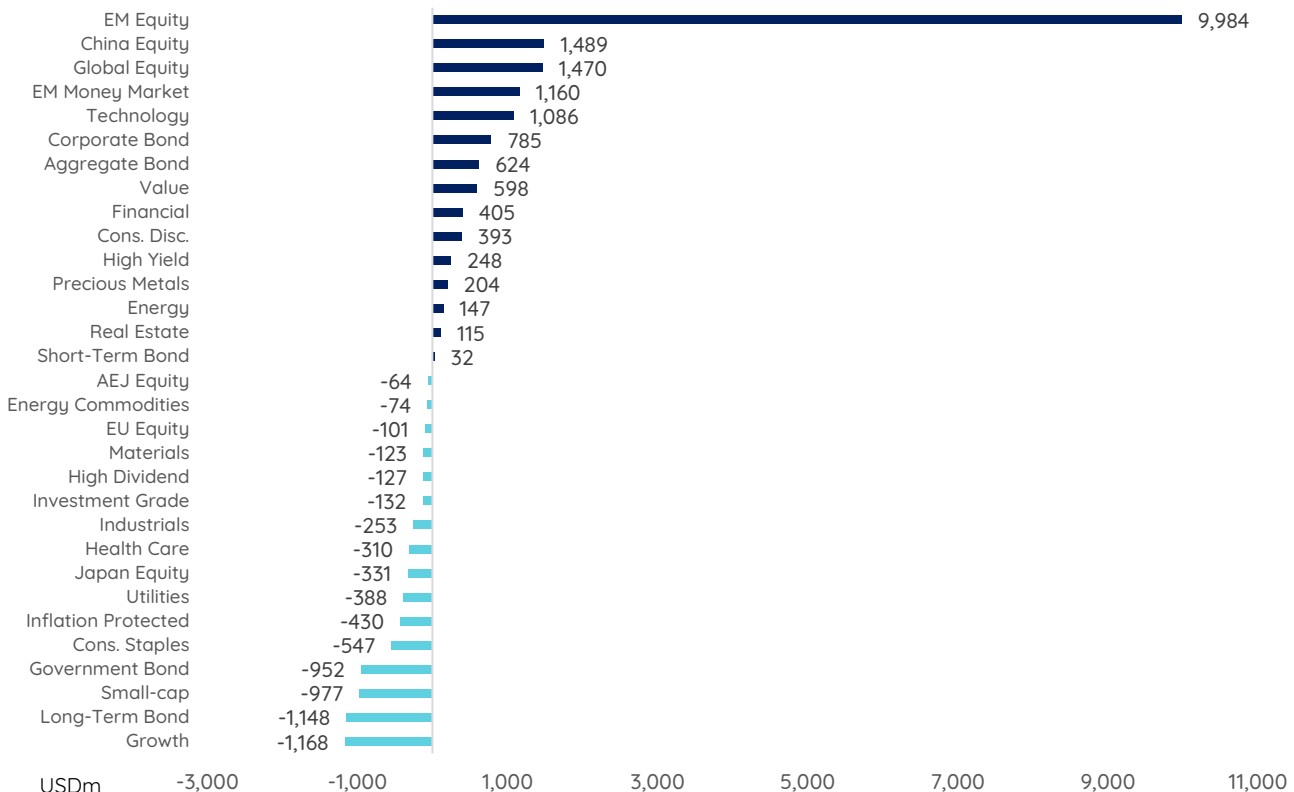
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



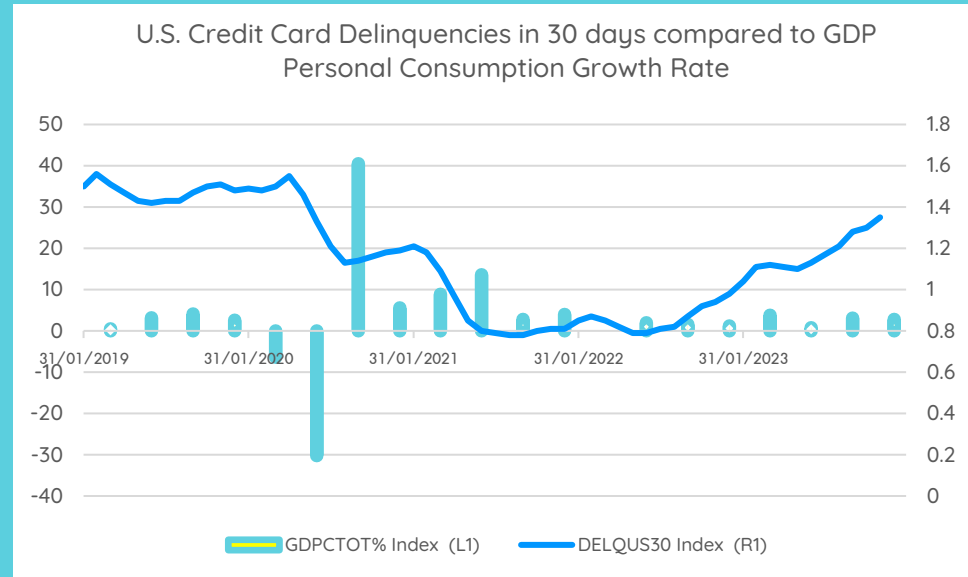
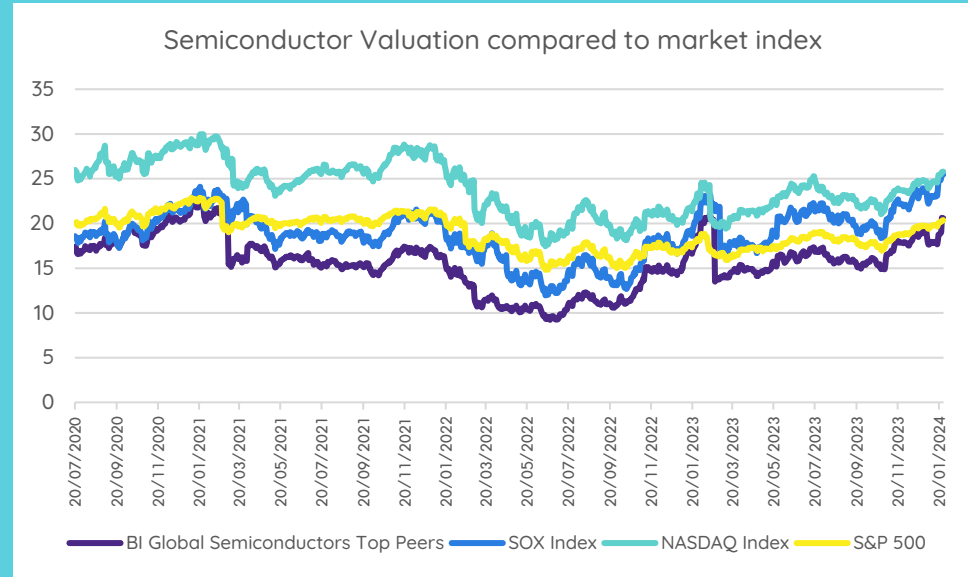
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน มีแรงขายในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว ซึ่งมองว่าอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดและเงินเฟ้อที่ลงช้า 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นบวกจาก AI และแนวโน้มกำไรฟื้นตัว 4) ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยส่งผลกับกระแสเงินในญี่ปุ่น 5) หุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth อาจจะมีแรงขายจากความกังวลถึงแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง

“ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯยังคงออกมาในทิศทางผสม โดยภาพรวมกลุ่มเซมิฯ มีภาพการฟื้นตัว แต่ความคาดหวังที่สูงทำให้ราคาหุ้นตอบสนองค่อนข้างแรงต่อบริษัทที่ออกมาปิดภาค ขณะที่บกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย LVMH และ Payment อย่าง V ออกมาดีสวนทางภาพความกังวลในเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับกับกลุ่มสตรีมมิ่งอย่าง NFLX ที่ออกมาดีจากการใช้จ่าย ads ที่เริ่มฟื้นตัว”

ผลประกอบการในแต่ละกลุ่ม...

- กลุ่มเซมิฯ :** ASML งบออกมาดีกว่าที่คาดทั้งรายได้ อัตราการทำกำไรและการเติบโตของกำไร รวมถึง Net bookings เพิ่มแกร่ง ขณะที่ Texas Instrument และ Intel มีภาพงบที่ฟื้นตัวแต่แนวโน้มของการเติบโตใน 1Q24 ค่อนข้างฟื้นตัวได้ช้าลงและต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามก็ดีหากมองในอุตุฯใหญ่ยังฟื้นตัวและเทรนด์ไม่เปลี่ยน ซึ่งอาจหมายความว่า การฟื้นตัวของแต่ละบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับอุตุฯของชิป โดยหากบริษัทใดมีส่วนชิป AI มากภาพการฟื้นตัวจะเป็นไปได้ค่อนข้างดี ขณะที่กลุ่มอื่นอาจเป็นไปอย่างช้าๆ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มเซมิฯอาจจะมีการปรับความคาดหวังและเผชิญแรงขายในช่วงสั้น แต่เราเชื่อว่าการย่อตัวของราคาเป็นจังหวะในการซื้อถ็งนี้มองว่าเทรนด์การฟื้นตัวยังต่อเนื่องและกำไรยังอยู่ในระดับสูง
- กลุ่มที่อิงกับภาพเศรษฐกิจ :** งบกลุ่ม Payment อย่าง Visa ดีกว่าคาดหนุนจากการใช้จ่ายบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง LVMH มีแรงหนุนหลักจากรายได้ที่ถึงเอเชียและสหรัฐฯ รวมถึงกลุ่ม Wealthy จีนที่มีแรงซื้อแกร่ง อย่างไรก็ตามก็ดีระยะสั้นเรายังมีความกังวลกับ LVMH หลังการฟื้นตัวเงินยังไม่สม่ำเสมอโดยยังไม่เห็นการกลับมาของกลุ่ม Mass-market รวมถึง V ที่ยังกังวลต่อที่ภาพแรงซื้อที่เกิดจาก Tools ทางการเงินไม่ได้เกิดจากแรงซื้อที่แท้จริงที่ยังคงมีแรงกดดันจากดอกเบี้ยสูง ทำให้เราแนะนำระมัดระวังในระยะเวลาถัดไปเพื่อที่จะประเมินแนวโน้มการบริโภคได้อย่างชัดเจนว่าดีหรือไม่ดี โดยหากข้อมูลการใช้จ่ายยังคงมีทิศทางที่แกร่ง เรามองว่าหุ้นในกลุ่ม Payment และ Buy Now Pay Later จะได้รับประโยชน์ที่ดี ขณะที่ LVMH อาจทยอยสะสมเพื่อคาดหวังการลงทุนในระยะกลาง-ยาวได้
- กลุ่มสตรีมมิ่ง: งบและคาดการณ์ของ Netflix** ออกมาดีในทุกมิติ สะท้อนโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องหนุนจากกลยุทธ์ของบริษัทและรายได้ Ads ที่ดีซึ่งเราคาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องไปในช่วง 1H24 นอกจากนี้เราคาดว่า META GOOGL จะได้รับประโยชน์จากภาพ Ads ที่ฟื้นตัวดีเช่นกัน รวมถึงมองการแข่งขันในสตรีมมิ่งไม่ได้แย่งก่อนหน้านี้แล้ว ทำให้ DIS ยังไปต่อได้และคาดจะมีงบออกมาในลักษณะเดียวกับ NFLX



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global Bond</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เรคาดว่าารรายงานเงินเฟ้อ (Core PCE YoY) ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ซึ่งเรามองเป็นโอกาสลงทุนที่น่าสนใจ แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น (กรอบ 4.25% - 4.5%) และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนเป็นอย่างน้อย 	<p>KFSINCFX-A <i>FX Unhedged</i></p> <p>UGIS-N <i>FX Hedged</i></p>	<p>PIMINEA</p> <p>-</p>	<p>BNDW</p> <p>-</p>
<p>Vietnam Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น โดยปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามซื้อขายในกรอบ FWD P/E band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>PRINCIPAL VNEQ -A</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p>TH Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศหนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D. กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>ASP-SME-A</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>KR Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงหลัง SAMSUNG ออกมาให้ทิศทางผลกำไร 4Q23 มีโอกาสที่รายงานออกมาต่ำกว่า เรคาดว่าราคา Memory chip จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2024 จากอุปสงค์ของ AI ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ทำให้เรามองเป็นโอกาสในการลงทุนระยะสั้น ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้ มีสัดส่วนหุ้น SAMSUNG เมื่อเทียบกับดัชนี KOSPI ราว 33% ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>SCBKEQTG</p>	<p>-</p>	<p>EWY</p>

Thematic fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global Equity</p>	<p>การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้</p>	<p>KT-GESG-A</p> <p>UGQG</p> <p>KFGBRAND-A</p>	<p>SGDWDA</p> <p>-</p> <p>-</p>	<p>SDG US</p> <p>QGRO US</p> <p>-</p>
<p>Asia ex JP Equity</p>	<p>ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกรวมชาติ จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้</p>	<p>TMBAGLF</p>	<p>SCHEAA</p>	<p>AAXJ US</p>
<p>China Equity</p>	<p>รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดีโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว</p>	<p>SCBSHARES(A)</p> <p>SCBCHEQA</p>	<p>SCISCBU</p> <p>SCHACEA</p>	<p>3188 HK</p> <p>MCHI US</p>
<p>Vietnam Equity</p>	<p>อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ -A</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p>Renewable Energy Equity</p>	<p>เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>MRENEW-A</p> <p>UEV</p>	<p>MERNEWA</p> <p>BGFOTA2</p>	<p>ICLN US</p> <p>DRIV US</p>
<p>Technology Equity</p>	<p>เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว</p>	<p>B-INNOTECH</p> <p>KKP SEMICON-H</p>	<p>FFGTUAA</p> <p>-</p>	<p>IGM US</p> <p>SMH US</p>

ภาวะตลาดตราสารหนี้

22 - 26 ม.ค. 2567

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 15 - 19 มกราคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,800 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,530 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.70% ปรับตัวลดลง 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.73% ปรับตัวลดลง 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 15 - 19 มกราคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,201.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 1 - 7 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% - 0.04% และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

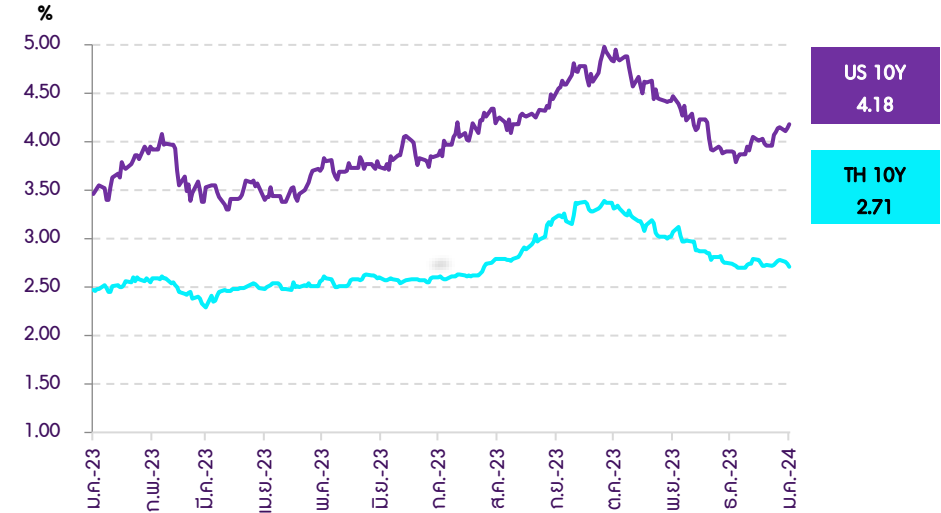
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCB X

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA+(tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

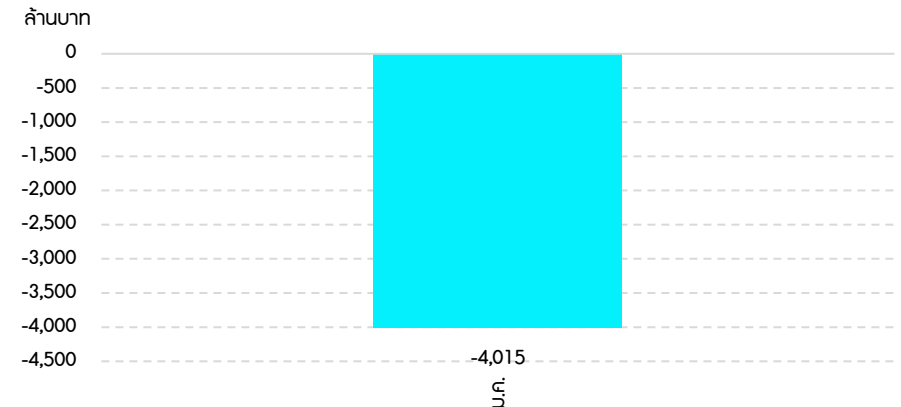
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 24/01/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 24 ม.ค. 2566 อยู่ที่ -4,015 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 24/01/2024

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดงายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Research

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็น การล่วงหน้า

© 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, 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, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, 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, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, SMIT, 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 (ได้รับรอง)

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, 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, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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 (ประกาศนสร)

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, ANI, 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, EGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, 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, KWA, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, 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, NTA, NVA, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, 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.