

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

20/10/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) ความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ โดยกองทัพอิสราเอลระดมโจมตีทางอากาศเข้าสู่ฉนวนกาซา รวมถึงปิดล้อมต่อเนื่อง รวมถึงเหตุระเบิดโรงพยาบาลในฉนวนกาซา ทำให้มีผู้เสียชีวิตเกือบ 500 ราย โดยทางการอิสราเอลกล่าวว่า กองทัพไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับเหตุระเบิดที่โรงพยาบาลดังกล่าว แต่เหตุระเบิดเป็นผลมาจากกลุ่มติดอาวุธปาเลสไตน์ ที่ยิงจรวดใส่โรงพยาบาลเอง สถานการณ์ดังกล่าวทำให้รัฐบาลจอร์แดนยกเลิกแผนการจัดประชุมสุดยอด 4 ฝ่าย ระหว่าง ผู้นำสหรัฐ จอร์แดน อียิปต์ และปาเลสไตน์ เพื่อหาทางยุติความขัดแย้งร่วมกัน ขณะที่ (2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้นเกินคาด โดย GDP ไตรมาส 3/66 ขยายตัว 4.9% ต่อปี (1.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน) แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.6% ทำให้หลายฝ่ายมองว่า GDP จีนจะขยายตัวได้ 5.0% ในปีนี้ นอกจากนี้ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. ขยายตัว 4.5% เท่ากับเดือน ส.ค. และสูงกว่าคาดที่ 4.3% ขณะที่ยอดค้าปลีกขยายตัว 5.5% สูงกว่าเดือนก่อนที่ 4.6% และสูงกว่าคาดที่ 4.9% อย่างไรก็ตาม ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวร ขยายตัว 3.1% ต่ำกว่าคาดที่ 3.2% ด้านอัตราว่างงานเดือน ก.ย. ลดลงสู่ระดับ 5% จาก 5.2% ในเดือน ส.ค. ซึ่งหลายฝ่ายมองว่า ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการเงิน ทั้งนี้ ก่อนหน้าการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ ทางธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ประกาศเพิ่มสภาพคล่องครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 โดยเพิ่มเงินสุทธิ 2.89 แสนล้านหยวน หรือประมาณ 4 หมื่นล้านดอลลาร์ เข้าสู่ระบบการเงินผ่านเงินกู้ยืมระยะยาว 1 ปี (One-year Policy Loan) และอัดฉีดเงินกว่า 1.34 แสนล้านหยวนผ่านการซื้อคืนพันธบัตรผ่านช่องทางตลาดการเงิน (Open-market Operations) ซึ่งมาตรการทางการเงินต่าง ๆ ทำให้ภาคการบริโภคดีขึ้นบ้าง (3) ยอดค้าปลีกสหรัฐขยายตัวเกินคาดที่ 0.7% ต่อเดือนและ 3.8% ต่อปี ขยายตัวต่อเนื่องจาก 0.8% ต่อเดือนและ 2.9% ต่อปี ตามลำดับ ผลจากราคาที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้การใช้จ่ายโดยรวมเพิ่มขึ้นตาม โดยเฉพาะด้านอาหาร ยานยนต์ และค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเชื้อเพลิง (4) เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน ก.ย. ขยายตัว 3.7% เท่ากับเดือนก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.8% เล็กน้อย ผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิง ทำให้เงินเฟ้อการขนส่งเพิ่มขึ้น 2.4% แต่เงินเฟ้อจากภาคบริการชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ พัฒนาการเงินเฟ้อภาคบริการเริ่มลดลงต่อเนื่อง แต่เงินเฟ้อจากภาคการผลิต เช่น เงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) และเงินเฟ้อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เริ่มเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่า แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานเริ่มกลับมา (5) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีเกินคาดและเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูงทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐพุ่งขึ้นทะลุ 4.9% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 ต่อท้ายคำทักของ Fed ว่าจะตรึงดอกเบี้ยนโยบายให้อยู่ระดับสูงเป็นเวลานาน หลัง Christopher Waller สมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ระบุว่ายังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ย. แต่อาจเพิ่มขึ้นหลังจากนั้น



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ และรุนแรงขึ้น รวมถึงเหตุระเบิดโรงพยาบาลในฉนวนกาซา จนทำให้ความพยายามของ ปธน. ไบเดนที่เดินทางไปตะวันออกกลางเพื่อลดความตึงเครียดทางสงครามไม่สัมฤทธิ์ผล ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้นเกินคาด ผลจากการอัดฉีดมาตรการการเงินของรัฐบาล ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐพุ่งขึ้นเกินคาดในเดือน ก.ย. จากการใช้จ่ายด้านอาหารและยานยนต์ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง จนทำให้ความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้มีมากขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความตึงเครียดสงครามตะวันออกกลางที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง ขณะที่ (1) ส.อ.ท. ระบุขณะนี้ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการสู้รบในอิสราเอล แต่ หากขยายวงกว้างจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกยานยนต์ โดยการส่งออกไปยัง ต.อ. กลางคิดเป็น 16% ของการส่งออกรถยนต์รวม (2) ธปท. ระบุอัตราเข้าพักโรงแรมโดยเฉลี่ยเดือน ก.ย. 66 อยู่ที่ 46% ลดลงจากเดือนก่อนจากการเปิดภาคเรียนของบางประเทศ (3) นายกฯ เดินทางเยือนจีน พบ 10 บริษัทยักษ์ใหญ่จีน เช่น พิงอัน อาลีบาบา เพื่อชักจูงให้มาลงทุนในไทย



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงมาอยู่ที่ 4.97% หลังตัวเลขยอดค้าปลีกออกมาดีเกินคาด ทำให้ความเป็นไปได้ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้มีมากขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.25% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -0.28 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.36% ตามการตั้งตัวของสภาพคล่องโลก ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.58% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5.26 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 13 ต.ค. ที่ 90.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 93.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ และรุนแรงขึ้น ด้านราคากองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงมาที่ 1,960.3 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 106.6 จุด หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีจนทำให้ความเป็นไปได้ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าเล็กน้อยที่ 149.74 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 36.42 บาท ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงเล็กน้อยที่ระดับ 7.32 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.2%	-2.7%	-1.6%	-2.3%	-1.6%	-2.4%	-2.6%
ค่าเงิน	0.4%	-0.4%	-1.4%	-0.1%	-0.4%	-0.1%	-0.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	9.5	7.8	8.0	1.1	9.2	0.7	2.8
CDS	0.2%	0.2%	0.1%	1.5%	0.0%	3.8%	0.9%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	7.6%	5.3%	4.6%	-0.3%	3.5%	6.8%	5.0%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

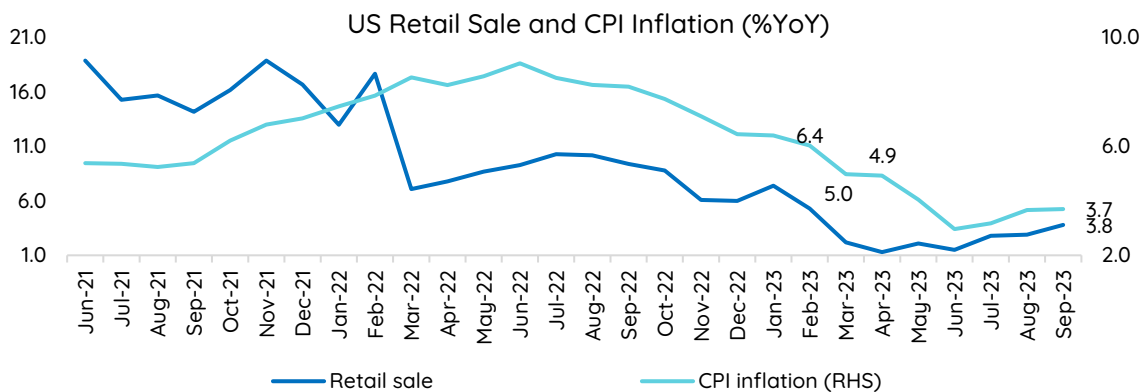
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

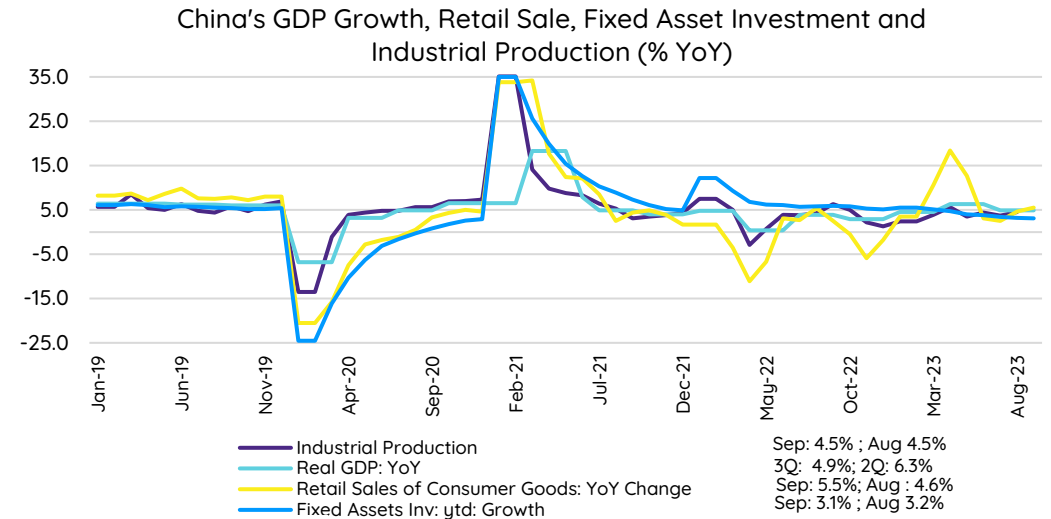
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ และรุนแรงขึ้น รวมถึงเหตุระเบิดโรงพยาบาลในฉนวนกาซา จนทำให้ความพยายามของ ปธน. ไบเดนที่เดินทางไปตะวันออกกลางเพื่อลดความตึงเครียดทางสงครามไม่สัมฤทธิ์ผล ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้นเกินคาด ผลจากการอัดฉีดมาตรการการเงินของรัฐบาล ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐพุ่งขึ้นเกินคาดในเดือน ก.ย. จากการใช้จ่ายด้านอาหารและยานยนต์ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง จนทำให้ความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้มีมากขึ้น

ยอดค้าปลีกสหรัฐพุ่งขึ้นเกินคาดในเดือน ก.ย. จากการใช้จ่ายด้านอาหารและยานยนต์ ท่ามกลางเงินเฟ้อสูง



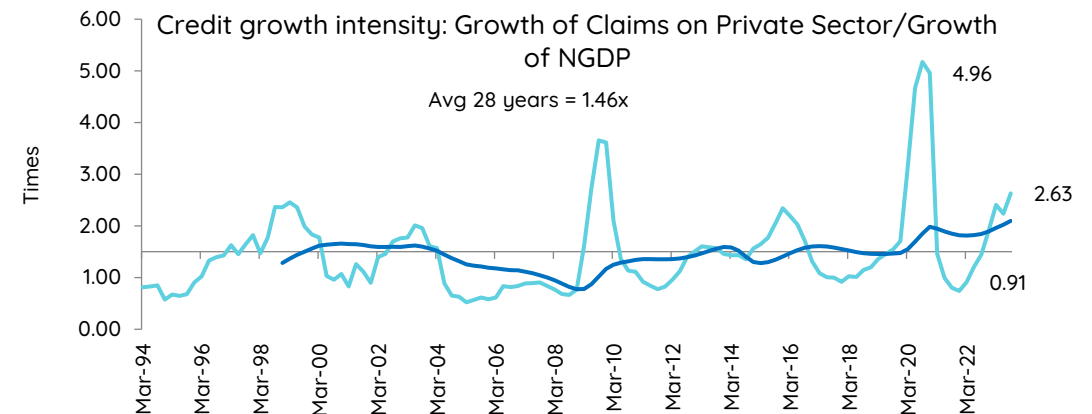
Source: CEIC, Bloomberg

เศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้นเกินคาด สาเหตุหลักจากมาตรการทางการเงิน



Source: CEIC

China credit intensity หรืออัตราการเติบโตของสินเชื่อเปรียบเทียบกับการเติบโตของเศรษฐกิจ ขยายตัวรุนแรงสุดนับตั้งแต่ปี 2020



Source: CEIC, INX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นสงครามอิสราเอล-ฮามาส เราแบ่งความเป็นไปได้เป็น 3 สถานการณ์ (1) ในสถานการณ์หลัก สงครามจะยังจำกัดอยู่อิสราเอล และกินเวลาประมาณ 1-2 เดือน เช่นเดียวกับความขัดแย้งในช่วง มิ.ย.-ส.ค. 2014 ซึ่งอาจทำให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น (หรือมี War Premium) ในระดับ 3-5 ดอลลาร์สหรัฐได้ในระยะสั้น แต่ไม่กระทบเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ (ความน่าจะเป็นประมาณ 75%) (2) สถานการณ์สงครามตัวแทน โดยหากสงครามขยายตัวไปสู่เลบานอน และ/หรือ ซีเรีย และได้รับการสนับสนุนจากอิหร่าน ทำให้สหรัฐกลับไปคว่ำบาตรอิหร่านอีกครั้ง ทำให้ราคาน้ำมันอยู่ระหว่าง 85-97 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลตลอดปี 2024 ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจสหรัฐ และเศรษฐกิจไทยชะลอลงประมาณ 0.1% จากกรณีฐาน และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นประมาณ 0.5-0.8% (ความน่าจะเป็น 24%) (3) สงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน อาจทำให้อิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ ที่เป็นทางเข้าออกอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งอาจทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งไปสู่ระดับ 150 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และอาจทำให้เศรษฐกิจโลกหดตัว -1.0% เงินเฟ้อสหรัฐและโลกเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับ 5.0% ธนาคารกลางทั่วโลกต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย นำไปสู่ภาวะ Stagflation และเศรษฐกิจถดถอยในที่สุด (ความน่าจะเป็น 1%) ส่วนในประเด็นเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้ดีเกินคาดนั้น เพราะการใช้นโยบายการเงินอย่างขนานใหญ่ ทั้งจากการลดดอกเบี้ยและเพิ่มปริมาณเงินในช่วงที่ผ่านมา โดย China credit growth intensity ขยายตัว 2.6 เท่า สูงสุดตั้งแต่ปี 2020 บ่งชี้ว่าแม้จีนไม่มุ่งเน้นมาตรการด้านการคลังมากเท่าใดนัก เนื่องจากหนี้รัฐวิสาหกิจและรัฐบาลท้องถิ่นอยู่ในระดับสูง แต่การอัดฉีดภาคการเงินผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ภาคการบริโภคฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง โดยสินเชื่อผู้ประกอบการระยะกลาง (รวมสินเชื่อที่อยู่อาศัย) เพิ่มขึ้น 3.24 แสนล้านบาท หรือ 4.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงมากในรอบปี ซึ่งมาตรการดังกล่าว แม้ช่วยระยะสั้น แต่จะทำให้สถานการณ์นี้กลับมาเป็นปัญหาอีกครั้งในระยะต่อไป

ประเด็นที่ต้องติดตาม (1) ตัวเลข Flash PMI ของประเทศพัฒนาแล้ว โดยที่ผ่านมา PMI ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว (แต่ต่ำกว่า 50) แต่ PMI ภาคบริการปรับลดลงต่อเนื่อง (นำโดยประเทศขนาดใหญ่ในยุโรป) จึงต้องจับตาว่าจะฟื้นขึ้นบ้างหรือไม่ (2) การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดคาดว่าคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 4.0% (3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 3/23 ตลาดคาดขยายตัว 4.1% QoQ จาก 2.1% ไตรมาสก่อน (4) เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) เดือน ก.ย. ตลาดคาด 3.6% ชะลอจาก 3.9% (5) ส่งออกไทยเดือน ก.ย. ต้องจับตาว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากเดือน ส.ค. ที่ 2.6% หรือไม่ (เรคาด 3.0%)



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาดังปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.4% (EM -2.2%, DM -1.3%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและดูเหมือนจะมีการขยายวงกว้างและการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร แม้ว่าท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯจะส่งสัญญาณการคงดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐฯและจีนออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนั้นผลประกอบการใน 3Q23 ออกมามีแนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่อง

หุ้นกลุ่ม Value (-1.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-1.7%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.4%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.3%) ภาพของอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.6% และ 1.5% ตามลำดับ กลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples และกลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2-0.5% ในขณะที่กลุ่มการแพทย์ได้แรงกดดันจากแนวโน้มการรักษา COVID-19 กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% ตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นจากประเด็นในตะวันออกกลาง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ที่คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4% 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง GDP 3Q23 และ PCE ที่ตลาดคาดขยายตัว นอกจากนี้ติดตาม PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของยูโรโซนที่ตลาดคาดฟื้นตัวจากเดือนก่อน 4) ผลประกอบการ Alphabet, Amazon, Meta Platforms, Microsoft, Bank of China, Chevron, China Tourism Group Duty Free ,CMG, Coca-Cola, Colgate-Palmolive, Equinix, Exxon Mobil, Ford Motor, General Electric, GM, Heineken, Hershey, Hilton ,Honeywell, Mastercard, Mercedes-Benz Group , Merck, Ping An Insurance, Texas Instruments,

แม้จะปัจจัยหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ประกาศออกมาดีกว่าตลาดคาด สัปดาห์หน้ายังคงต้องติดตามความรุนแรงในตะวันออกกลางว่าขยายวงกว้างไปสู่อิหร่านหรือไม่ รวมถึงความกังวลเงินเฟ้อ และผลตอบแทนพันธบัตร ที่อาจเป็นปัจจัยสร้างความผันผวนให้กับตลาดในช่วงสั้น รวมถึงติดตามความชัดเจนนโยบายแจกเงินดิจิทัล ทั้งนี้เรามองช่วงสั้น SET มีโอกาสฟื้นตัวหรือรับาวนได้ แต่ Upside ยังถูกจำกัด จากสงครามในอิสราเอล

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันปรับขึ้นหรือทรงตัวในระดับสูง หลังกังวลความตึงเครียดในตะวันออกกลางกระทบอุปทานน้ำมัน เลือก BCP PTTEP TOP
- 2) หุ้น Undervalued ซึ่งราคาปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold และยังมีพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก BDMS CPALL CPN MINT
- 3) หุ้นที่คาดผลประกอบการดีต่อเนื่องไปใน 4Q66 (+YoY, +QoQ) เลือก AP AOT BLA BCH CENTEL รวมทั้ง KCE ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (+QoQ)

ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT) และกลุ่มเดินเรือ (PSL, TTA)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 7.42%WoW สู่ US\$92.38/bbl แปรผันจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาด รวมทั้งกังวลอุปทานน้ำมันโลกอาจได้รับผลกระทบหลังอิหร่านเรียกร้องให้คว่ำบาตรอิสราเอลและหวั่นความขัดแย้งในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่มีสัญญาณขยายตัวเป็นวงกว้าง

BANK -0.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1.87 พันลบ. (+6%YoY และ +1%QoQ) ตามตลาดคาด และ TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 4.74 พันลบ. (+22%YoY และ +4%QoQ) สูงกว่าตลาดคาด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลประกอบการ 3Q23 ของกลุ่มธนาคาร และการประชุมนโยบายการเงินของ ECB

TOURISM -2.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติอนุมัติขยายระยะเวลาวีซ่านักท่องเที่ยวรัสเซียเป็น 90 วัน จากเดิม 30 วัน ให้มีผลช่วง 1 พ.ย. – 30 เม.ย. 2024
สปท. เหย้อตราเข้าพิกัดเสีย ก.ย. ลดลงสู่ 46.0% แต่คาดอัตราเข้าพิกัด ๓.๓. จะฟื้นตัวสู่ระดับ 48.9%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามในอิสราเอลซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการท่องเที่ยวของกลุ่มชาวตะวันออกกลาง

ETRON -1.28%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ เตรียมยกระดับความเข้มงวดการจำกัดการส่งออกชิป AI สู้จีน เมื่ออุดช่องโหว่โดยมาตรการจำกัดที่เคยออกในปีก่อน HANA ได้เพิ่มทุน PP จำนวน 65 ล้านหุ้นที่ราคาระหว่าง 57.00 - 58.90 บาท/หุ้น เพื่อขยายกำลังการผลิต Silicon Carbide

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งอาจกระทบต่อแผนการลงทุนของผู้ผลิตชิปนอกสหรัฐฯ

TRANS -1.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

ดัชนีค่าระวางเรือปรับขึ้นยืนเหนือ 2,000 จุด สูงสุดในรอบ 14 เดือน หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าระวางเรือ capsize ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการแร่เหล็กที่สูงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการขนส่งสินค้ามากขึ้น รวมทั้งจับตาสถานการณ์ในตะวันออกกลางซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางเดินเรือและต้นทุนเชื้อเพลิง

FOOD -3.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

อินเดียประกาศขยายระยะเวลาการจำกัดการส่งออกน้ำตาลออกไปจากเดิมที่สิ้นสุดในวันที่ 31 ต.ค. นี้ เพื่อให้มั่นใจว่าปริมาณผลผลิตมีเพียงพอต่อการบริโภคในประเทศ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มราคาน้ำตาลที่อาจสูงขึ้น หากผลผลิตน้อยกว่าคาดซึ่งจะกดดันอัตรากำไรของธุรกิจเครื่องดื่ม

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... GDP 3Q23 ของสหรัฐ และการประชุมนโยบายการเงินของ ECB

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. GDP 3Q23 ของสหรัฐ และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 26 ต.ค. นี้
2. แนวโน้มความรุนแรงของสงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์

23 ต.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันปิยมหาราช
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -18 จาก ก.ย. ที่ -17.8

24 ต.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ต.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 44 จาก ก.ย. ที่ 43.4
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.5 จาก ก.ย. ที่ 48.7
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49 จาก ก.ย. ที่ 48.5
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52.9 จาก ก.ย. ที่ 53.8

25 ต.ค.

- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6 แสนยูนิต จาก ส.ค. ที่ 6.75 แสนยูนิต

26 ต.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4%
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.4%MoM จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 0.2%
- GDP 3Q23 ของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 4.7%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 2.1%QoQ
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐ ก.ย.
- มูลค่าการส่งออกของไทย ก.ย.

27 ต.ค.

- ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 4.0%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 3.9%
- รายได้และค่าใช้จ่ายส่วนบุคคลของสหรัฐ ก.ย.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

GDP จีน 3Q23

- GDP 3Q23 จีนขยายตัว 4.9% YoY และ +1.3% QoQ สูงกว่าตลาดคาด หลังรัฐบาลประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาและหนุนตลาดคาดหวังจีนจะบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้ได้

นโยบายการเงิน ธนาคารกลางจีน

- PBOC คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ที่ 2.50% และได้อัดฉีดเงิน 3.96 หมื่นล้านดอลลาร์ ผ่านทางโครงการ MLF เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับธนาคารพาณิชย์และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ

เงินเฟ้อยูโรโซน เดือน ก.ย.

- เงินเฟ้อยูโรโซน ลดลงเหลือ 4.3% ในเดือนก.ย. จาก 5.2% ในเดือนส.ค. และต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2021 ด้าน ECB ระบุว่าคงพร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหากจำเป็น แม้อัตราเงินเฟ้อจะเริ่มกลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%

Bond Yield 10 ปี สหรัฐ ขึ้นสูงสุดใน 16 ปี

- Bond Yield 10 ปีสหรัฐพุ่งขึ้นแตะระดับ 4.9% สูงสุดในรอบ 16 ปี ตั้งแต่ปี 2007 ตอกย้ำท่าที Fed ตรีงดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน หลัง Christopher Waller ผู้แทน Fed ระบุว่าจะไม่ขึ้นในการประชุม พ.ย. แต่เป็นหลังจากนั้น

ผลกระทบจากสงครามใน อิสราเอล-ปาเลสไตน์

- ส.อ.ท. ระบุว่าหากการสู้รบขยายวงกว้างไปยังตะวันออกกลางจะกระทบต่อการส่งออกยานยนต์ในช่วงปลายปีนี้ โดยรถยนต์เป็นสินค้าส่งออกไทยไปอิสราเอลเป็นอันดับ 1 ขณะที่ตะวันออกกลางเป็น 16% ของการส่งออกรถยนต์รวม

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		
สหรัฐอเมริกา		เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยตลาดยังเผชิญแรงกดดันหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว ในขณะที่การส่งวนท่าทีที่เข้มงวดของ Fed และปัญหาการเมืองภายในประเทศของสหรัฐฯ ยังอาจสร้างความผันผวนเพิ่มเติมได้
ยุโรป		เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น		
จีน		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives

ตราสารหนี้



เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด



เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต

พันธบัตรรัฐบาล



เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจและความเสี่ยงต่ำ รวมถึงรักษาผลตอบแทนเอาไว้ในสถานการณ์ที่ตลาดผันผวน

ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade



เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลที่แคบลงทำให้การลงทุนในสินทรัพย์นี้ยังไม่มีความน่าสนใจมากนัก

ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)



เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น

ตราสารทางเลือก



ทองคำ



เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้

สินค้าโภคภัณฑ์



เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด

Property / REITs



เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

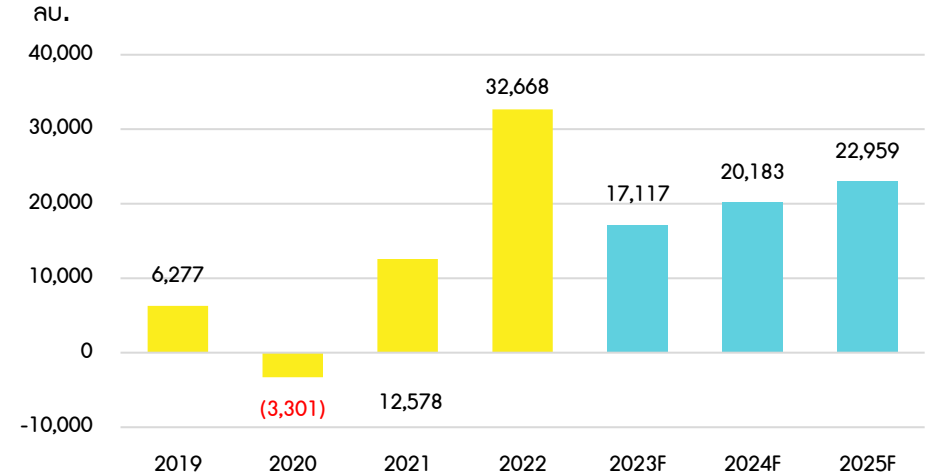
Underweight Neutral Overweight

TOP – 3Q23 คาดกำไรดีสุดของปีนี้

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ไทยออยล์ หรือ TOP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

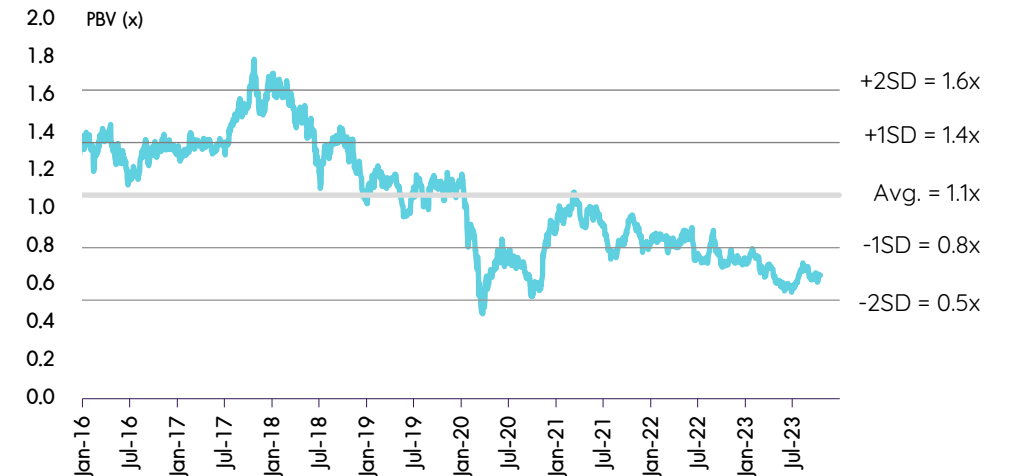
- 1) ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในไทยด้วยกำลังการผลิต 275,000 บาร์เรลต่อวัน (22% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของประเทศ) และมีความสามารถแข่งขันได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับโรงกลั่นน้ำมันอื่นๆ ของไทย ทั้งนี้กำลังการผลิตของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2024 ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและเกิดผลการประหยัดต่อขนาด
- 2) 3Q23 คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.02 หมื่นลบ. จากเพียง 1.1 พันลบ. ใน 2Q23 แรงแหวนจาก GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นมากและรับรู้กำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ~8.9 พันลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 135%QoQ สู่ 7.3 พันลบ. แต่ลดลง 16.8%YoY
- 3) ปี 2023 คาดมีกำไรสุทธิ 1.7 หมื่นลบ. ลดลง 50%YoY แต่จะพลิกโต 20%YoY ในปี 2024 แรงแหวนจาก GIM ที่ดีขึ้น (คาดเพิ่มขึ้น 21%YoY สู่ US\$12.4/bbl) แม้คาดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นจะลดลงเล็กน้อยก่อนที่โครงการ CFP จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 2H24
- 4) Valuation ไม่แพง โดยราคาหุ้น TOP ในปัจจุบัน คิดเป็น PBV ที่ 0.6 เท่า (-1.6SD) ซึ่งสูงกว่าระดับ 0.5 เท่าในปีที่เกิดสถานการณ์โควิดอยู่เล็กน้อย
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 อยู่ที่หุ้นละ 71 บาท อิง PBV 24F ที่ 1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย และคาดมีเงินปันผลจ่ายปี 2023 หุ้นละ 2.30 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 4.6%

คาดการณ์กำไรสุทธิแต่ละปีของ TOP



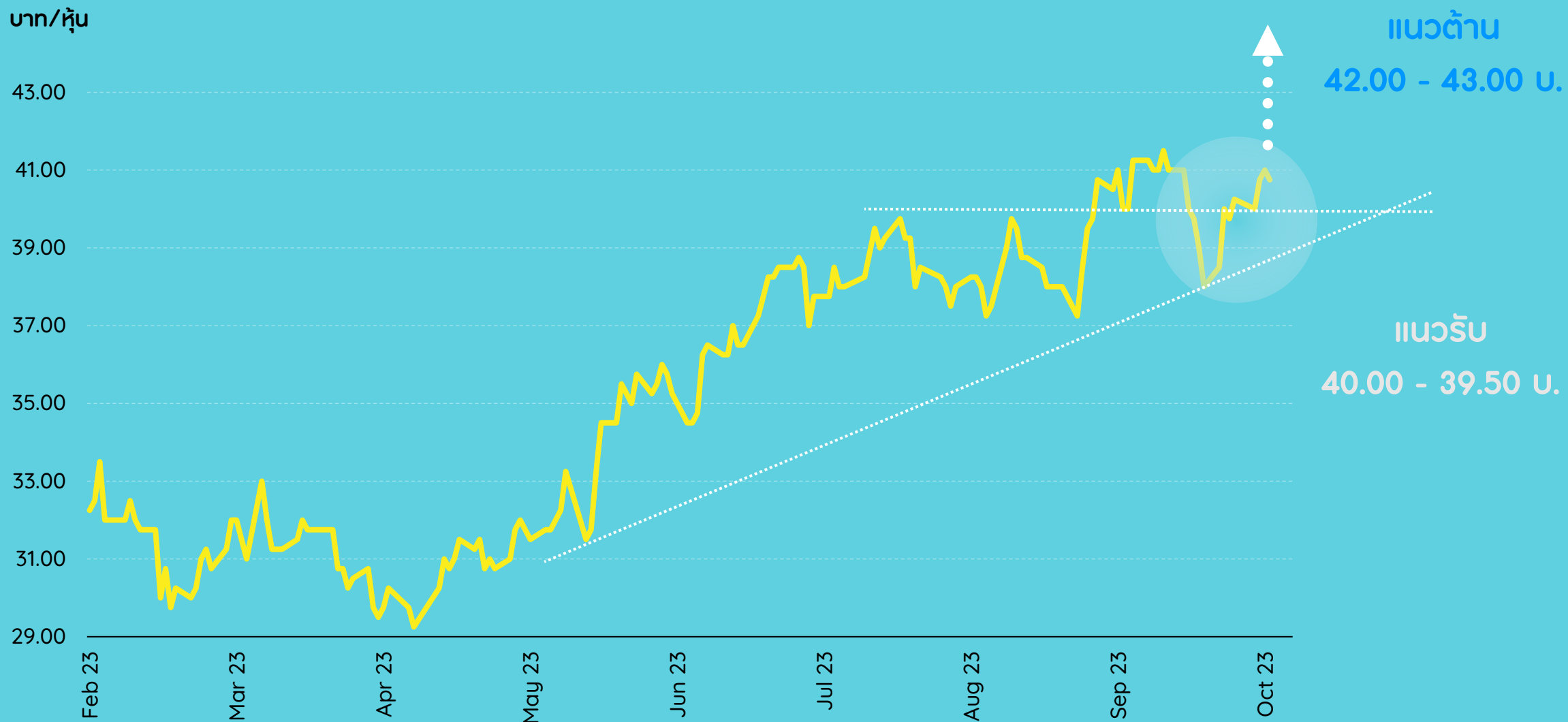
Source: Company, InnovestX Research

PBV Band ของ TOP



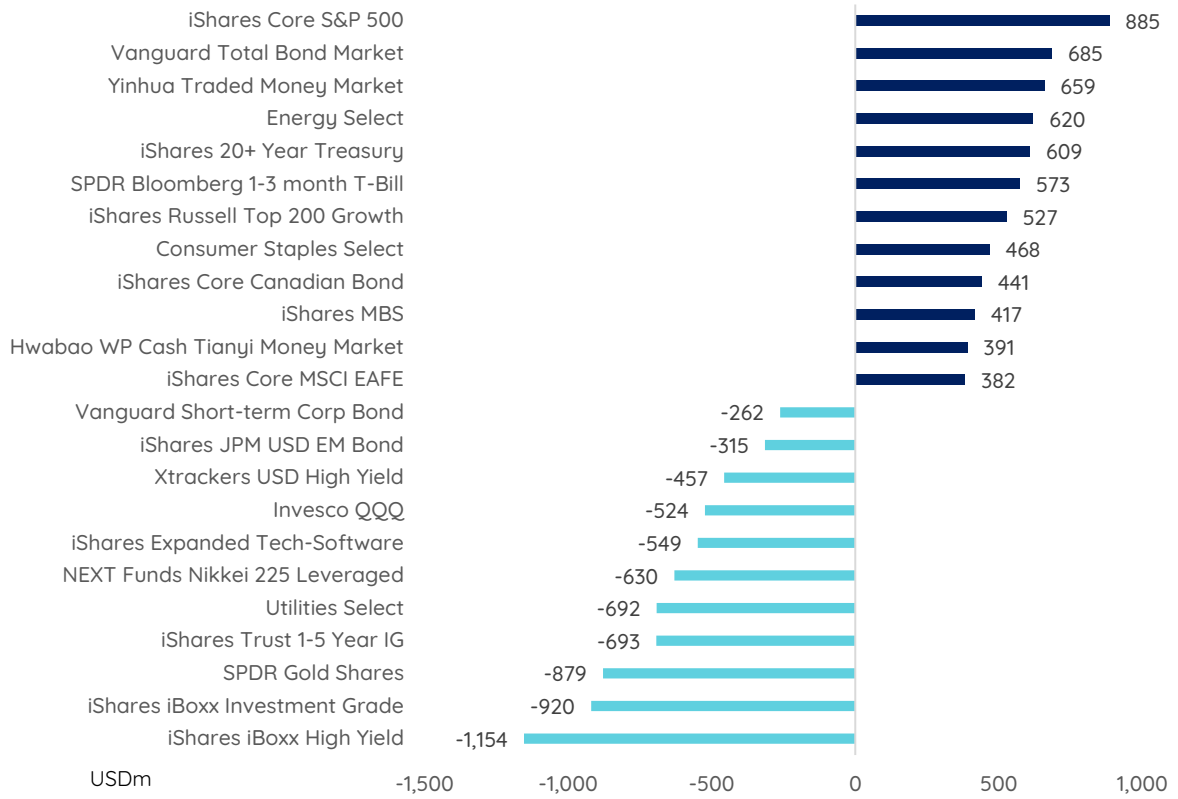
Source: InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCP



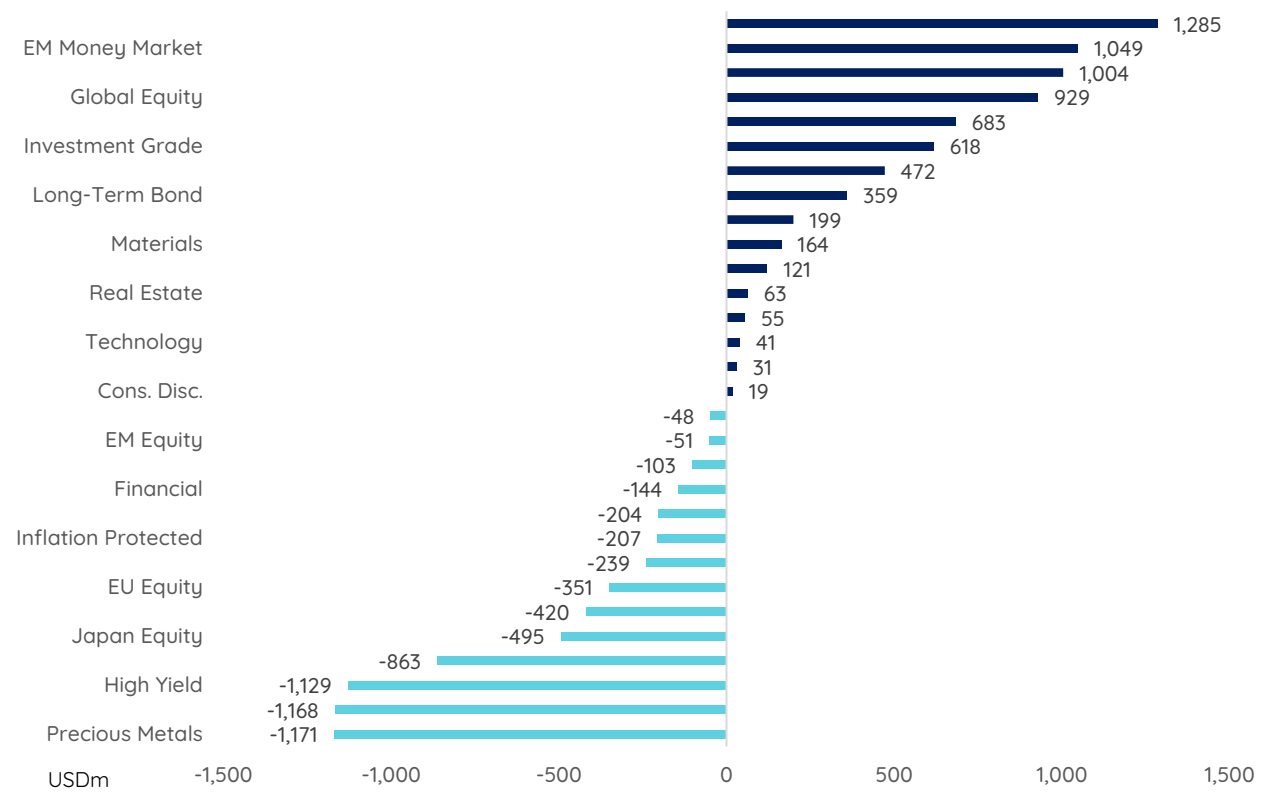
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



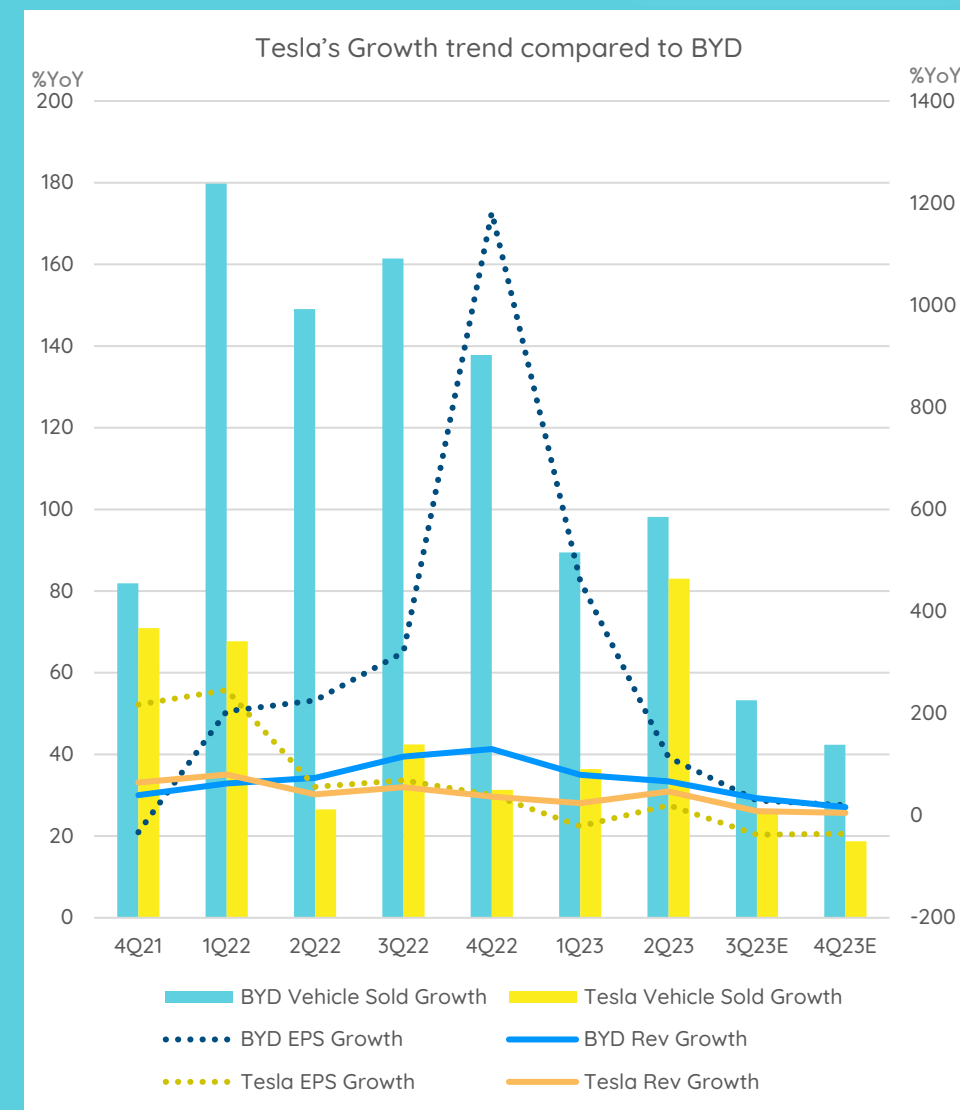
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล รวมถึงเอาเงินไปพักในตลาดการเงิน บ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มกังวลกับการปะทะทางการทหารของอิสราเอลและปาเลสไตน์ 2) มีแรงซื้อถึงทำไรในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกี่ยวกับพลังงาน 3) มีแรงซื้อตลาดจีน จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีกว่าที่คาดและความคาดหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Consumer Staples จากผลประกอบการที่ดีและยอดค้าปลีกที่ดีทั้งในสหรัฐ และจีน 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองว่าเป็นเรื่องของค่าเงิน 6) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield และตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่อง Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้นและความเสี่ยงในการ ผิดนัดชำระหนี้ 7) มีแรงขายในหุ้นธีม Growth และตลาดหุ้นยุโรปเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนแอ

“บริษัทยักษ์ใหญ่ EV ของสหรัฐฯและจีนมีการเผยประกอบการใน 3Q23 โดยถึงแม้จะมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาคเดียวกันอย่าง 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรม EV ที่เพิ่มขึ้น 2) ความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการยุโรป 3) อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจนส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ แต่อย่างไรก็ดีภาพผลประกอบการของ BYD กลับออกมาดีกว่าคาดสวนทาง Tesla ที่ผลประกอบการต่ำกว่าคาดและอ่อนแอ ”

กลุ่ม EV เผยผลประกอบการในทิศทางตรงกันข้าม...

- ในช่วงที่ผ่านมา กลุ่ม EV ยังคงมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อทั้งอุตสาหกรรม 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรม EV ที่เพิ่มขึ้น 2) ความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการยุโรป 3) อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจนส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ
- แต่อย่างไรก็ดี BYD กลับเผยกำไรเบื้องต้นใน 3Q23 สูงกว่าคาดราว 50% อยู่ที่ RMB9.5bn- RMB 11.6 bn บ่งชี้ถึงกำไรต่อหน่วยที่สูงที่สุด ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจาก 1) ปริมาณการส่งมอบที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ BYD ในตลาด NEV ของจีนขยายตัว 2) การขยายธุรกิจเพิ่มไปยังแบรนด์ระดับพรีเมียม Denza N7 / Denza N8 ที่เพิ่งเปิดตัว และเริ่มส่งมอบในเดือนส.ค.-ก.ย. 23 ที่ผ่านมาซึ่งด้วยภาพลักษณ์แบรนด์พรีเมียมทำให้มีการตั้งราคาที่สูงช่วยหนุนการขยายตัวของมาร์จิ้น 3) ปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นกว่า 323%YoY ใน 3Q23 ส่งผลให้กำไรสูงขึ้นตามราคาขายรถยนต์ในต่างประเทศที่สูงขึ้น 4) ต้นทุนแบตเตอรี่ลดลงช่วยชดเชยปัญหาการแข่งขันด้านราคาได้
- ในทางตรงกันข้าม Tesla เผยงบ 3Q23 อ่อนแอและต่ำกว่าคาดทั้งรายได้, กำไรต่อหุ้นและ Gross margin อย่างไรก็ตามรายได้ยังเติบโต 13%YoY ขณะที่กำไรต่อหุ้นและ Gross margin หดตัว 43%YoY และ 22%YoY ตามลำดับ หลังได้รับผลกระทบจาก 1) การปรับลดราคาขายที่ส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นและราคาขายต่อหน่วย 2) ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Cybertruck, AI 3) ยอดส่งมอบที่ต่ำกว่าคาดหลังปรับปรุงโรงงาน ซึ่งภาพนี้ทำให้เรามองว่างบที่ออกมาต่างกันของ BYD และ Tesla เป็นผลมาจากปัจจัยเฉพาะตัว รวมถึงแผนการดำเนินงานของแต่ละบริษัท
- ขณะที่ในระยะถัดไปเราเชื่อว่า Tesla จะยังฟื้นตัวได้ตาม BYD หนุนจาก 1) การส่งมอบ Cybertruck ใน 4Q23 ที่ช่วยหนุนงบได้ 2) การ Upgrade โรงงานที่หนุนกำลังการผลิตให้เพิ่มขึ้น 3) การพัฒนา Dojo Supercomputer AI ที่จะเอาไปใช้ในระบบขับขี่อัตโนมัติที่จะมีภาพการใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยภาพนี้จึงทำให้เรามองว่าสำหรับใครที่สนใจลงทุนใน Tesla สามารถทยอยสะสมได้ในขณะที่ราคาย่อตัวลงจาก Downside ของปัจจัยมหภาคที่ยังคงดำเนินอยู่ รวมถึงต้องรับความเสี่ยงแนวโน้มการปรับลดราคาขายของบริษัทที่มีอยู่ได้เช่นกัน เช่นเดียวกับกับ BYD ที่ยังคงมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาค แต่เราเชื่อว่ายังสามารถลงทุนได้หลังมองมีกลยุทธ์การดำเนินงานที่ดีหนุนการเติบโต รวมถึงแบรนด์แกร่ง ทำให้เราเชื่อว่า BYD ยังคงเป็นอีกหนึ่งบริษัทที่จะอยู่รอดในสงครามราคาอุตสาหกรรม EV ได้



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

สไตล์การลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global/US Bond</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลัก 	<p>Government Bond Focused</p>	<p>T-ES-GF</p>	<p>PGISGBE</p>	<p>GOVT US</p>
<p>TH Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาคลี่คลายลงหลังจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ในระยะต่อไปตลาดหุ้นไทยอาจได้รับผลประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มกลับมา ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ 	<p>SMID Cap</p>	<p>ASP-SME</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>TH REIT</p>	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยอาจได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราค่าเช่าปรับขึ้นอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้ 	<p>TH REIT</p>	<p>T-PropInfraFlex</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>Vietnam Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ซึ่งจะทำให้เวียดนามได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจ ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น 	<p>Large Cap Only All Cap</p>	<p>K-VIETNAM B-VIETNAM</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p>China Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มส่งสัญญาณของการชะลอตัว ประเด็นปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงสร้างความกดดัน และมาตรการกระตุ้นที่ออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง ตลาดรับรู้ประเด็นดังกล่าวไป ส่งผลให้หุ้นจีนปรับตัวลงมาก่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสในการฟื้นตัวของราคาได้ หากรัฐบาลจีนเริ่มมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้มข้นมากขึ้นในช่วงถัดไป แนะนำจับจังหวะการลงทุน เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares คาดนโยบายกระตุ้นจะสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก 	<p>CN A-Shares</p>	<p>SCBASHARES(A)</p>	<p>SCISCBU</p>	<p>3188 HK</p>

Weekly Fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

สไตล์การลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำกำไรในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้รับความเสี่ยงได้สูงซึ่งอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต

ESG
Quality Growth
High LT Growth

PRINCIPAL GESG-A
M-EDGE
KFGG-A

SGDWDA
TRGBLEA
MSGOPPA

SDG US
QGRO US
QQQ US

Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

Large Cap - Blend

TMBAGLF

SCHEAAA

AAXJ US

China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

A-Shares
All China

SCBASHARES(A)
SCBCHEQA

SCISCBU
SCHACEA

3188 HK
MCHI US

Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

Large Cap Only
All Cap

K-VIETNAM
B-VIETNAM

LCVIETU

VNM US

Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

Global Renewable Energy
EV Focused

MRENEW-A
UEV

MERNEWA
BGFOTA2

ICLN US
DRIV US

Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น

General Technology
Semiconductor
Fintech

B-INNOTECH
KKP SEMICON-H
TFINTECH

FFGTUAA
-
RGFIEDU

IGM US
SMH US
IPAY US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 9 - 12 ตุลาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ประมาณ 676 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 16,636 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 6 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.03% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.13% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.07% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 9 - 12 ตุลาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 17,932.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07% และ อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.08% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

TRUE

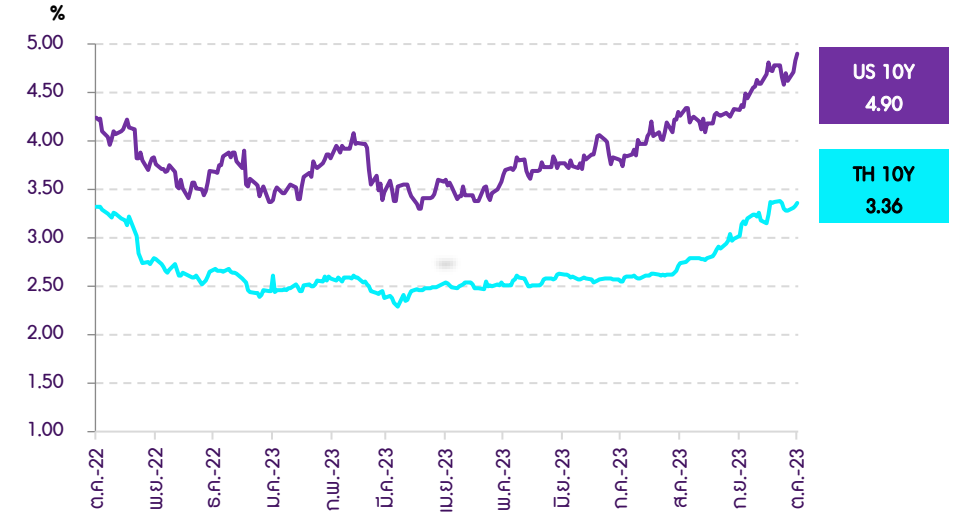
หุ้นกู้ของบริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

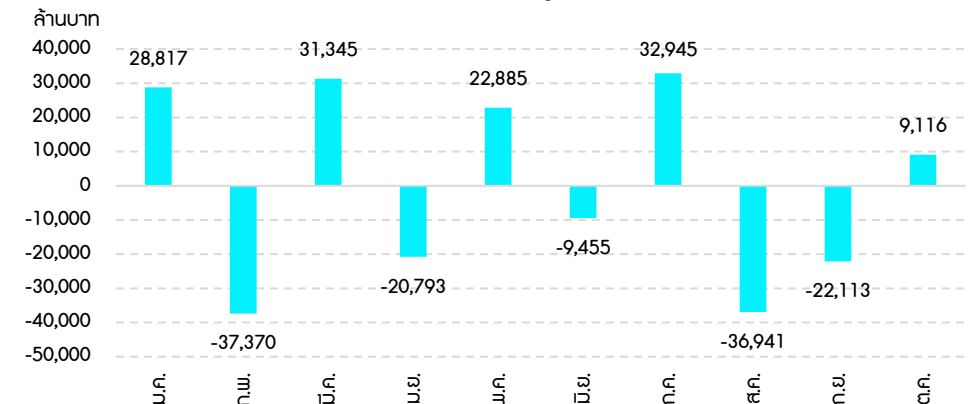
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 18/10/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 18 ต.ค. 2566 อยู่ที่ - 1,565 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 18/10/2023

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดงายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อหรือผลประโยชน์ใด 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร 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 เอ็มคอสจี้ 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, 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, JCHK, 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, TITL, 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, WIJK, 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, UNIQU;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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรรมการผู้ถือหุ้นบริษัทมหาชน องค์กรรับเงิน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTG, 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, SEABOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPSC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ASW, BBIK, 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, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, 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, BIOTECH, 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, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, 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, SEAFSCO, 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, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, 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, UNIQU, 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.