

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

10/11/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นในช่วงต้น แต่เริ่มอ่อนแรงในช่วงปลายสัปดาห์ตามภาพผลตอบแทนพันธบัตรทั้งสหรัฐ และจากการขายทำกำไร Fed ส่งสัญญาณไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยต่อการประชุม FOMC ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ท่ามกลาง (1) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่งในเดือน ก.ย. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง และมีการปรับตัวเลข 2 เดือนก่อนลดลงถึงกว่า 1.01 แสนตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเกินคาดที่ 3.9% ด้านรายได้ต่อหัวมีแนวโน้มดีขึ้น และรายได้เฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับลดลง โดยอยู่ที่ 4.1% และ 3.2% จากเดือนก่อนที่ 4.2% และ 3.4% ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาตัวเลขการจ้างงานจากข้อมูลกำลังแรงงาน (Labor force survey) พบว่าการจ้างงานในภาคการผลิตทรงตัว แต่การจ้างงานในภาคบริการ โดยเฉพาะภาคสินค้าการลดลงต่อเนื่อง สอดคล้องกับค่าจ้างภาคบริการที่ชะลอแรงกว่าภาคการผลิต ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่ Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น (2) ผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่ออาวุโส (Senior Loan Officer Survey) ของ Fed ระบุว่า ธนาคารพาณิชย์สหรัฐยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ แต่มาตรฐานเริ่มตึงตัวลดลง ขณะที่ความต้องการสินเชื่อของภาคประชาชนและภาคธุรกิจยังคงหดตัว แต่เริ่มชะลอลงเช่นกัน ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น (3) ตัวเลขส่งออกจีนเดือน ต.ค. หดตัว -6.4% ต่ำกว่าคาดที่ -3.3% และเดือนก่อนที่ -6.2% บ่งชี้ว่าความต้องการโลกอ่อนแอกว่าคาด แต่การนำเข้าปรับตัวดีขึ้น โดยขยายตัว 3.0% จากที่ตลาดคาดที่ -4.8% โดยเป็นการนำเข้าวัตถุดิบเชื้อเพลิง เช่น น้ำมันและถ่านหิน บ่งชี้เศรษฐกิจภายในประเทศเริ่มทรงตัว (4) เงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ผลิตเดือน ต.ค. กลับมาหดตัวอีกครั้ง โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคหดตัวที่ -0.2% จาก 0% ในเดือนก่อน และต่ำกว่าคาดที่จะหดตัว -0.1% ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัว -2.6% จากเดือนก่อนที่ -2.5% บ่งชี้ว่าภาคการผลิตและภาคการใช้จ่ายยังคงเปราะบาง ท่ามกลางดัชนีราคาของ GDP (GDP Deflator) ของจีนยังคงหดตัวต่อเนื่อง (5) ประธานและรองประธาน Fed หลายรายแสดงความเห็นในเชิงสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ย โดยนิก แคชแคร์ ประธาน Fed สาขาเมินนีโอโพลิส ระบุว่า Fed ต้องพยายามมากขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และยิ่งเร็วเกินไปที่ Fed จะประกาศชะงักในการต่อสู้กับเงินเฟ้อ ขณะที่คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ และมิเชล โบว์แมน สมาชิกคณะผู้ว่าการ Fed ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐ 3Q66 แข็งแกร่ง อาจทำให้ Fed พิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ย (6) ธนาคารกลางออสเตรเลียปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.35% สูงสุดในรอบ 12 ปี หลังจากคงดอกเบี้ยติดต่อกัน 4 เดือน (7) สหรัฐระบุจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการจำนอง (Mortgage) เพิ่มขึ้น 2.5% ใน สัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัวลง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นในช่วงต้น แต่เริ่มอ่อนแรงในช่วงปลายสัปดาห์ตามภาพผลตอบแทนพันธบัตรทั้งสหรัฐและไทย หลัง Fed ส่งสัญญาณ Dovish ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาด ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่ Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ประธานและรองประธาน Fed หลายรายยังแสดงความเห็นในเชิงสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ย มาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อเริ่มตึงตัวลดลง ก็เป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ด้านตัวเลขส่งออกจีนหดตัวเกินคาด แต่การนำเข้าปรับตัวดีขึ้น บ่งชี้เศรษฐกิจเริ่มทรงตัว ท่ามกลางการส่งสัญญาณจากทางการจีนว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ตลาดเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากการขาดปัจจัยใหม่ ท่ามกลางความเสียหายนโยบาย Digital Wallet ที่อาจทำได้ต่ำและล่าช้ากว่าที่รัฐบาลคาดมีมากขึ้น ด้าน (1) เงินเฟ้อไทยเดือน ต.ค. หดตัวอยู่ที่ -0.31% จาก 0.30% ในเดือนก่อน ต่ำกว่าคาดมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดภาระค่าครองชีพของภาครัฐ แต่อีกส่วนหนึ่งก็บ่งชี้ว่าความต้องการในประเทศชะลอมาก (2) นายกษ สังกการให้ กพ. ศึกษาแนวทางขึ้นเงินเดือนให้ข้าราชการปริญญาตรี 2.5 หมื่นบาทต่อเดือน (3) นายกษ และ รมว. กมนาคม จะเดินทางประชุมเอเปกและจะนำโครงการ Land bridge ไปนำเสนอแก่นักลงทุน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงแรงมาสู่ 4.61% หลัง Fed ส่งสัญญาณ Dovish แต่ปรับเพิ่มขึ้นท้ายสัปดาห์หลังประธาน Fed เริ่ม Hawkish ขึ้น ด้านระยะสั้น 2 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 5.02% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี เพิ่มขึ้นที่ -41 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 3.14% ขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.53% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1.5 หมื่นล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 3 พ.ย. ที่ 84.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 80.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้นด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,954.7 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนตัวเล็กน้อยที่ 105.5 จุด หลัง Fed ส่งสัญญาณ Dovish ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 151.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.48 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ 7.29 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-0.5%	1.1%	0.5%	-1.6%	1.9%	0.1%	0.7%
ค่าเงิน	0.8%	-0.6%	-1.3%	-0.2%	-1.3%	-0.2%	-0.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	0.8	0.1	-0.3	-4.0	-7.5	-0.7	-0.1
CDS	2.7%	-1.7%	1.7%	-4.9%	0.9%	0.8%	3.8%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-5.4%	-1.8%	-2.3%	-1.4%	-1.8%	1.0%	0.0%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

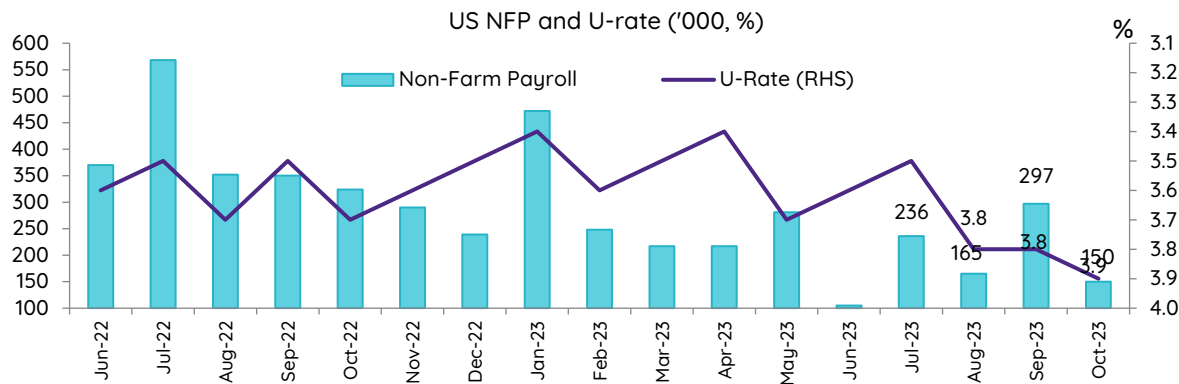
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีในช่วงต้น แต่เริ่มอ่อนแรงในช่วงปลายสัปดาห์ตามภาพผลตอบแทนพันธบัตรทั้งสหรัฐและไทย หลัง Fed ส่งสัญญาณ Dovish ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาด ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่ Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น อย่างไรก็ตามประธานและรองประธาน Fed หลายรายยังแสดงความเห็นในเชิงสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ย ด้านผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่ออาวุโสของ Fed ระบุว่า ธนาคารพาณิชย์สหรัฐยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ แต่มาตรฐานเริ่มตั้งตัวลดลง ด้านตัวเลขส่งออกจีนหดตัวเกินคาด แต่การนำเข้าปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อจีน (และไทย) กลับมาหดตัวแรงเกินคาด บ่งชี้เศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยง

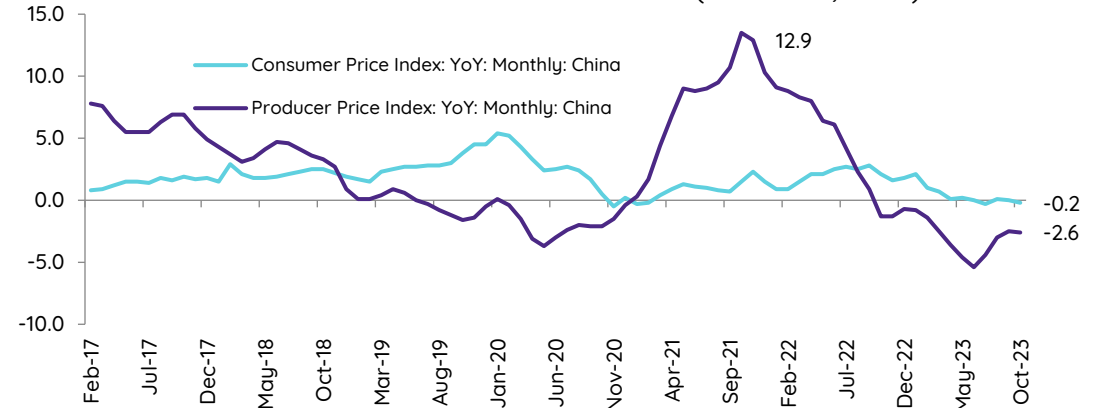
การจ้างงานนอกภาคเกษตรขยายตัว 1.5 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง ขณะที่ค่าแรงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจชะลอตัว



Source: CEIC, Bloomberg

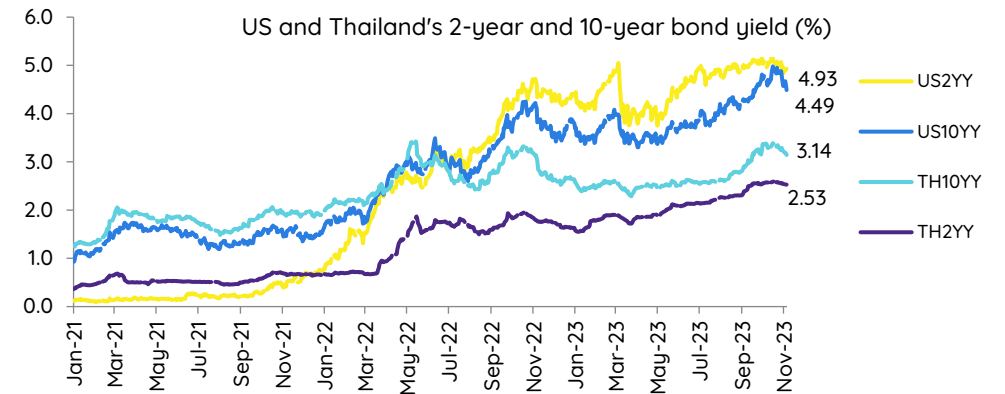
เงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ผลิตจีน กลับมาหดตัวอีกครั้ง

China's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI; % YoY)



Source: CEIC

ผลตอบแทนพันธบัตรทั้งสหรัฐและไทยลดลงแรงหลัง Fed ส่งสัญญาณ Dovish ทำให้ตลาดปรับตัวเป็นบวกมากขึ้น



Source: CEIC, INVX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นต่ำกว่าที่ตลาดคาด และมีการปรับตัวเลข 2 เดือนก่อนรุนแรง ท่ามกลางตัวเลขค่าจ้างที่ลดลงนั้น เราวิเคราะห์ว่า (1) ตัวเลขเดือนนี้เป็นจุดเริ่มต้นของการชะลอตัวอย่างชัดเจนขึ้นในตลาดแรงงาน (2) เรามองว่า แรงกดดันการบริโภคจะเพิ่มขึ้น ทั้งจากอัตราว่างงานที่สูงขึ้น การมีส่วนร่วมกำลังแรงงานที่ลดลง และการเติบโตของค่าจ้างที่ชะลอลง บ่งชี้ว่ารายได้ของผู้บริโภคจะเริ่มหายไป ท่ามกลางดอกเบี้ยและรายจ่ายที่ยังสูงต่อเนื่อง (3) ภาพดังกล่าว ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้แล้ว ขณะที่การบริโภคในระยะต่อไปจะชะลอตัวลง และเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯโดยเฉพาะ 10 ปีที่ลดลงเกือบ 50bps ในรอบ 2 สัปดาห์หลังจากที่ Fed เริ่มส่งสัญญาณ Dovish มากขึ้นนั้น เรามองว่าผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงแรงเกินไปท่ามกลางการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น และมาตรการถอนสภาพคล่อง (QT) ของ FED ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนกลับเพิ่มขึ้น และเป็นส่วนทำให้ตลาดผันผวนขึ้นได้ ด้านประเด็นเงินเฟ้อจีนและไทยที่กลับมาหดตัวอีกครั้งนั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยเฉพาะตัว โดยในจีน ราคาหมูที่ลดลงมากจากการที่ผู้เลี้ยงสุกรเพิ่มปริมาณการเลี้ยงในช่วงก่อนหน้านี้ด้วยความหวังว่าความต้องการหลังการเปิดเมืองที่เพิ่มขึ้นนั้นผิดพลาด ทำให้ราคาลดลงแรง ส่วนเงินเฟ้อไทย เป็นผลจากการลดการชำระค่าครองชีพให้กับประชาชนของภาครัฐ ส่งผลให้ราคาสินค้าสำคัญลดลง โดยเฉพาะพลังงาน อย่างไรก็ตาม องค์กรประกอบอื่น ๆ ของเงินเฟ้อปรับลดลงด้วยเช่นกัน ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตของทั้งสองประเทศลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าภาคการผลิตและเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศยังคงเปราะบาง

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯในเดือน ต.ค. โดยเราคาดว่า จะอยู่ที่ 3.4% ขณะที่ตลาดคาดที่ 3.8% เพิ่มขึ้นจาก 3.7% ในเดือน ก.ย. (2) ตัวเลข GDP ไตรมาส 2/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของยูโรโซน ตลาดคาดหดตัว -0.1% QoQ เท่ากับการประกาศครั้งแรก (3) ตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนเดือน ต.ค. ประกาศครั้งที่ 2 ตลาดคาด จาก 2.9% เท่ากับการประกาศครั้งแรกและลดจาก 4.3% ในเดือนก่อน (4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน ต.ค. อันได้แก่ (4.1) การผลิตภาคอุตสาหกรรม ตลาดคาดขยายตัว 4.8% จาก 4.5% เดือนก่อน(4.2) ยอดค้าปลีก ตลาดคาด 6.7% จาก 5.5% (4.3) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร ตลาดคาด 3.2% จาก 3.1% (5) ยอดค้าปลีกสหรัฐ ตลาดคาด 2.1% ต่อปี 3.8% จากเดือนก่อน



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.1% (EM +0.8%, DM -0.2%) โดย 1) ตลาดเผชิญกับแรงขายทำกำไรในระยะสั้นหลังจากปรับตัวขึ้นได้ดีในสัปดาห์ก่อนหน้า 2) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบายการเงินแบบดึงตัวหากว่าเงินเฟ้อไม่ลงไปเป้าหมาย 2% 3) ผลประกอบการของบริษัทขนาดกลางให้แนวโน้มที่ไม่ชัดเจนใน 4Q23 4) ตัวเลขส่งออกจีนต่ำกว่าที่คาด และ 5) ราคาพลังงานก็ปรับตัวลดลงแรงหลังจากข่าวของอิสราเอลไม่มีข้อบ่งชี้ขยายวงกว้างและไม่มีควมรุนแรงรอบใหม่

หุ้นกลุ่ม Growth (+1.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.3%) หุ้นขนาดใหญ่ (+0.1%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.8%) โดยท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯเป็นตัวกำหนดผลตอบแทน กลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 2% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ขึ้น 0.1% ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 4% จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง 5% ส่วนกลุ่ม Materials ยังได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Consumer Staples ปรับตัวในกรอบแคบ

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯที่คาดว่าจะชะลอตัวลงจาก 3.7% เหลือ 3.3% ในเดือน ต.ค. ตัวเลขยอดค้าปลีกและการผลิตสหรัฐฯยังมีแนวโน้มลดลง 2) การประชุม APEC ที่คาดว่าจะ ปรณ.จีนและสหรัฐฯจะมีการเจรจากันครั้งแรกในรอบปี 3) ตัวเลขยอดขาย 11.11 ของจีนที่คาดว่าจะมียอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4) ผลประกอบการ Alibaba, Applied Materials, Cisco System, Home Depot, Hon Hai Precision, Infineon Technology, JD, NetEast, Palo Alto Network, Sea, Tartget, Tencent, TJX, Walmart

แม้ตลาดหุ้นไทยจะยังคงเผชิญความผันผวนสูง แต่คาด SET จะมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการทั่วโลกไม่แย่งกว่าที่ตลาดกังวล อีกทั้งในประเทศยังมีความคาดหวังการติดตั้งกองทุน LTF และต่ออายุ SSF อย่างไรก็ดี มอง Upside จะยังถูกจำกัด หลังอาจมีแรงขายทำกำไรจากการสิ้นสุดประกาศผลการดำเนินงาน 3Q66 ของหุ้นกลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Big Cap. ที่คาดฟื้นตัวได้ตามตลาดและมีความผันผวนต่ำ โดยเลือกหุ้น Undervalued ซึ่งราคาปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold และยังมีพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก BDMS BEM BBL GULF SCGP
- 2) หุ้น Earning Play ซึ่งจะมีการประกาศงบ 3Q66 ในสัปดาห์หน้า ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q66 จะยังเติบโต YoY และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เลือก ERW AOT CENTEL ZEN CRC

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง -8.05%WoW สู่ US\$79.86/bbl หลังกังวลอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐและจีนจะอ่อนแอ ขณะที่หลายกังวลอุปทานน้ำมันจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง อีกทั้งมีรายงานโอเปกส่งออกน้ำมันเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานและอุปสงค์ของน้ำมันในตลาดโลก

BANK -0.24%WoW

ประเด็นสำคัญ

กลุ่มเบิรกเฝย KBANK และ SCB เข้าร่วมประมูลในขั้นตอนสุดท้ายกับธนาคารกสิกรไทยของเกาหลีใต้ เพื่อยื่นซื้อกิจการโรคมเครดิต ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่ปล่อยสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการของเวียดนาม มูลค่าราว 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คาดจะรู้ผลในสิ้นปีนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการหารื้อประเด็นการตั้งกองทุนการออมหุ้นระยะยาว และแนวโน้มภาระหนี้ภาคครัวเรือนไทย

TOURISM -1.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่พักรวม ต.ค. พบว่าอัตราการเข้าพักโดยรวมเฉลี่ยอยู่ที่ 54% เพิ่มขึ้นจาก ก.ย. ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในช่วงเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวสำหรับเหตุการณ์ภัยพิบัติน้ำท่วมภาคใต้มีผลกระทบจำกัด สะท้อนจากลูกค้าต่างชาติส่วนใหญ่ยังไม่ยกเลิกการจองห้องพักใน 4Q23

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามในอิสราเอล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการท่องเที่ยวของกลุ่มชาวตะวันออกกลาง

PROP -0.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC เผยตลาดบ้านมือสองขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปีที่แล้ว เนื่องจากรัฐบาลมีมาตรการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์และค่าจดจำนองจนถึงสิ้นปีนี้ อีกทั้งราคาบ้านใหม่สูงขึ้น ขณะที่กำลังซื้อของประชาชนยังคงไม่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q23 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ และภาพรวมแนวโน้มตลาดอสังหาฯ จากการประชุมนักวิเคราะห์สัปดาห์หน้า

AUTO +1.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI มีมติเห็นชอบมาตรการยกเว้นระดับอุตสาหกรรมยานยนต์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและรองรับการเปลี่ยนผ่านไปสู่วิศวกรรมใหม่ โดยให้ได้สิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี ในวงเงิน 50% ของเงินลงทุนในระบบอัตโนมัติหรือหุ่นยนต์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q23 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์ในสัปดาห์หน้า รวมถึงจับตามโยบายสนับสนุนการผลิต EV และการใช้ EV ในไทย

COMM -2.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย เผยดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค ต.ค. 23 อยู่ที่ระดับ 60.2 ปรับตัวสูงสุดในรอบ 44 เดือน จากนโยบายลดค่าครองชีพรัฐบาล แต่ยังคงกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สงครามในตะวันออกกลาง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 3Q23 ของหุ้นกลุ่มค้าปลีกในสัปดาห์หน้า และนายกฯ แถลงความชัดเจนโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10 พ.ย. นี้

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อ ต.ค. สหรัฐและอียู รวมถึง การหารือฟื้นกองทุน LTF ไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ต.ค. ของสหรัฐและอียู
2. ความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล อาทิ โครงการแจกเงินดิจิทัล การขึ้นเงินเดือนข้าราชการ รวมถึงการหารือฟื้นกองทุน LTF และต่ออายุ SSF

13 พ.ย.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.9%YoY จาก ก.ย. ที่ 2.0%YoY

14 พ.ย.

- GDP 3Q23 ของยูโรโซนครึ่งที่สอง : ตลาดคาดหดตัว -0.1%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 0.2%QoQ
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.8%YoY จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 3.7%YoY

15 พ.ย.

- GDP 3Q23 ของญี่ปุ่น : ตลาดคาดหดตัว -0.2%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 1.2%QoQ
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.8%YoY จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 4.5%YoY
- ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%MoM จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 0.7%MoM

16 พ.ย.

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -0.3%MoM จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 0.4%MoM

17 พ.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.9%YoY จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 4.3%YoY
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.45 ล้านหน่วย จาก ก.ย. ที่ 1.471 ล้านหน่วย

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

EIA ปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ

- EIA ปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent ปี 2024 ลงอยู่ที่ระดับ 93.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1.8% จากเดือน ต.ค. พร้อมคาดการณ์ปริมาณการใช้้ำมันเบนซินในสหรัฐปีหน้าจะลดลง 1% ต่ำสุดในรอบ 20 ปี

ผลกระทบจาก El Nino ในออสเตรเลีย

- ออสเตรเลียเผชิญภัยแล้งในเดือนต.ค.รุนแรงที่สุดในรอบกว่า 20 ปี อันเนื่องมาจากปรากฏการณ์ El Nino ส่งผลกระทบต่อผลผลิตเกษตรในออสเตรเลียซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศผู้ส่งออกข้าวสาลีรายใหญ่ที่สุดของโลก

PMI ยูโรโซนหดตัวต่ำสุดในรอบ 3 ปี

- ดัชนี PMI รวมภาคผลิตและบริการขึ้นสุดท้ายยูโรโซนหดตัวต่ำสุดในรอบ 3 ปี ในเดือนต.ค. การชะลอตัวของกิจกรรมทางธุรกิจอย่างแรง โดยอุปสงค์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบ่งชี้ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP 2023 ของจีน

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP จีนสำหรับปี 2023 ขึ้นสู่ระดับ 5.4% จากที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ต.ค. ที่ 5.0% โดยได้แรงสนับสนุนจากตัวเลข GDP 3Q23 ที่ขยายตัวดีกว่าคาด รวมถึงการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านมา

เงินเฟ้อจีนเดือน ต.ค.

- เงินเฟ้อจีนในเดือน ต.ค. -0.2%YoY มากกว่าตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -0.1%YoY ส่วนดัชนี PPI ปรับลดลง 2.6%YoY ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 บ่งชี้จีนยังคงอยู่ในสภาพแวดล้อมที่ภาวะเงินฝืดและอุปสงค์ในประเทศยังคงซบเซา

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		เรามิมุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความไม่แน่นอนสูง และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย
สหรัฐอเมริกา		แม้ธนาคารกลางของสหรัฐฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในสัปดาห์นี้ แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลาง ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามิมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามิมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังสามารถได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ
จีน		เรามิมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามิมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives

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

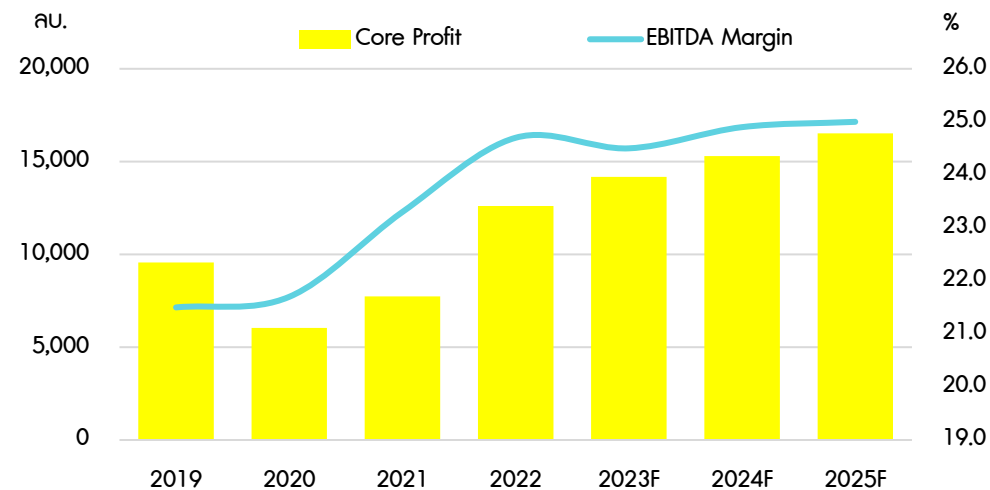
Underweight Neutral Overweight

BDMS – พันผวนต่ำ...พื้นฐานแข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

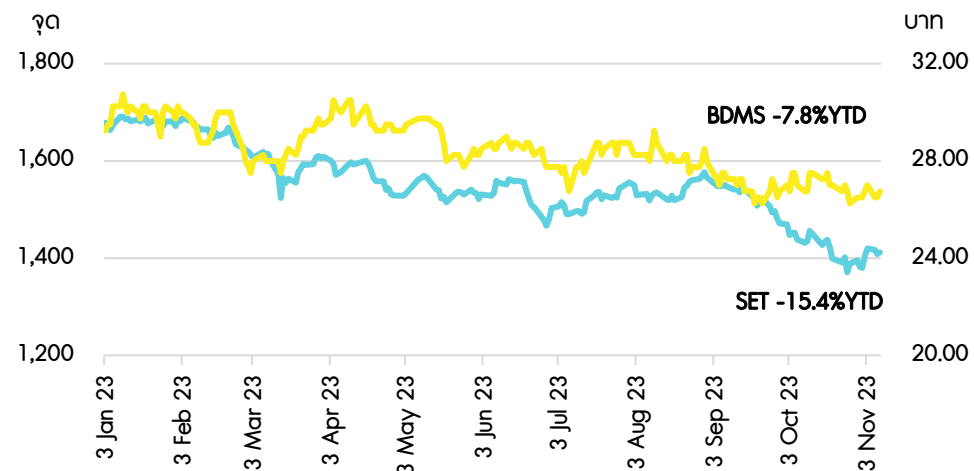
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายมากที่สุดในไทย (รพ. 57 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการ รพ. เอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์การแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) 3Q23 คาดกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แรงแหนขุนจากรายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เติบโตเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากภูมิภาคตะวันออกกลางและตลาดจีน และรายได้จากผู้ป่วยไทยที่แข็งแกร่งขึ้นจากโรคตามฤดูกาล อาทิ ไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์เอ และ RSV
- 3) 4Q23 คาดกำไรปกติยังเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ส่วนทั้งปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 1.4 หมื่นลบ. เติบโต 12%YoY และเพิ่มเป็น 1.5 หมื่นลบ. เติบโต 8%YoY ในปี 2024 ปัจจัยขับเคลื่อนจากรายได้ที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตมากขึ้น และการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ได้ดีขึ้น
- 4) เป็นหุ้น Defensive ซึ่งมีความผันผวนของราคาต่ำและมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง สะท้อนได้จากราคาหุ้น BDMS ปรับลง 7.8%YTD น้อยกว่า SET ที่ปรับลง 15.4%YTD อีกทั้งยังเป็นหุ้น Undervalued ซึ่งมีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริง ขณะที่กำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 35 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.8%

กำไรปกติของ BDMS มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง



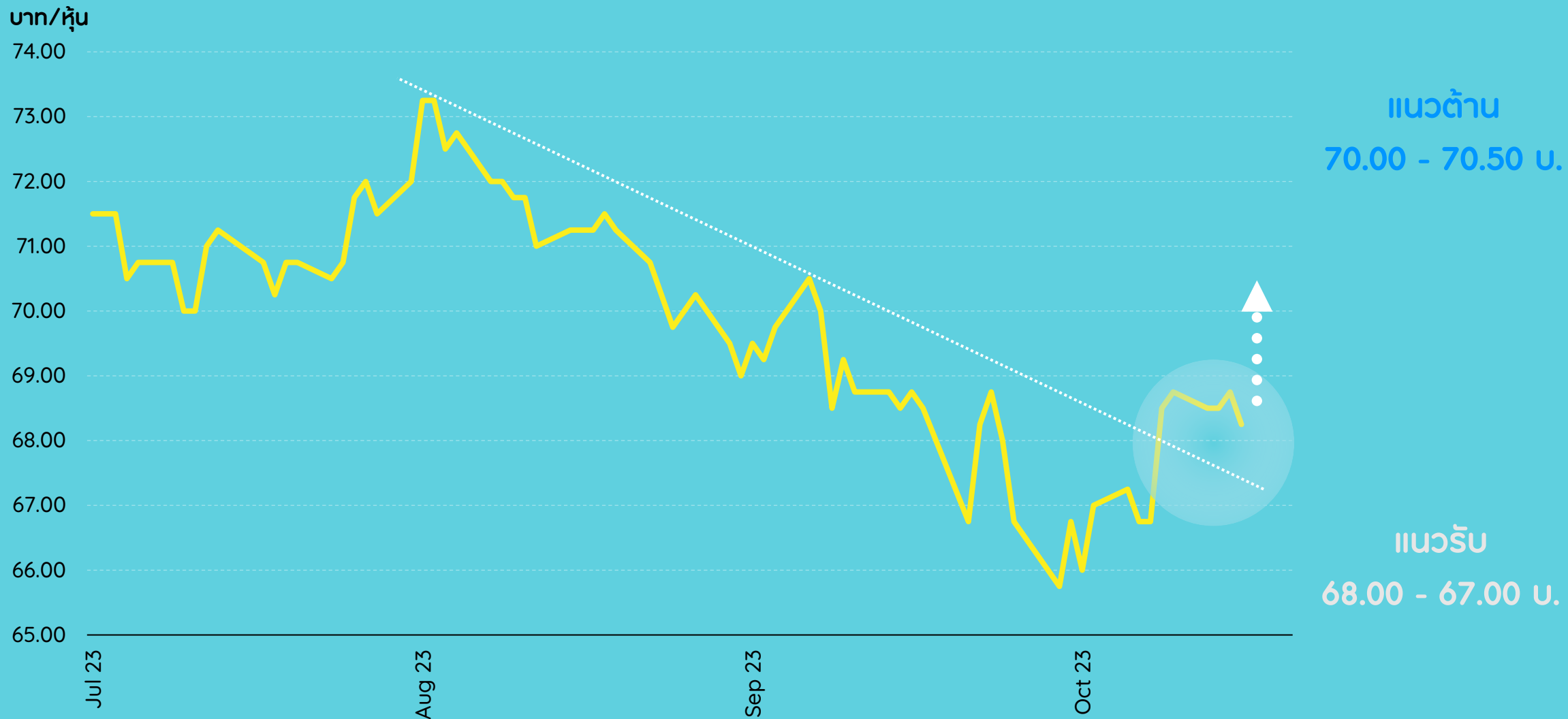
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BDMS เทียบ SET



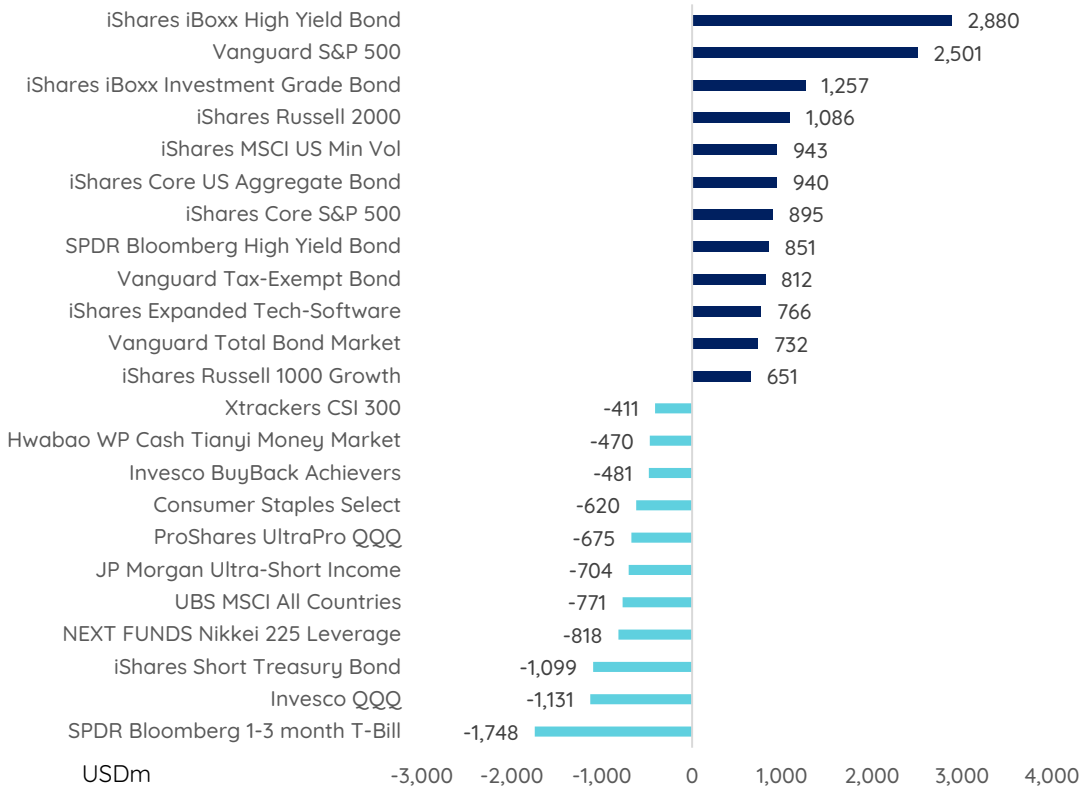
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคด่น...AOT



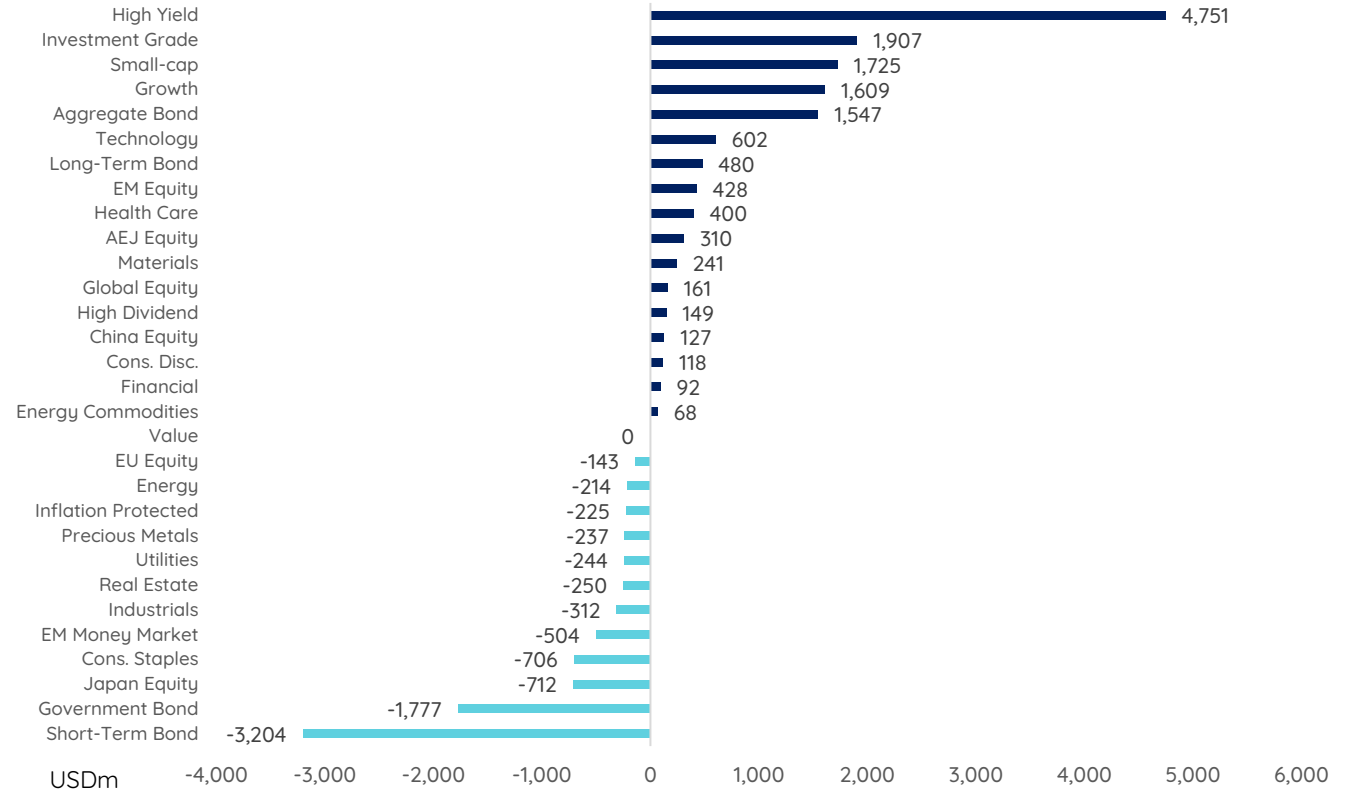
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



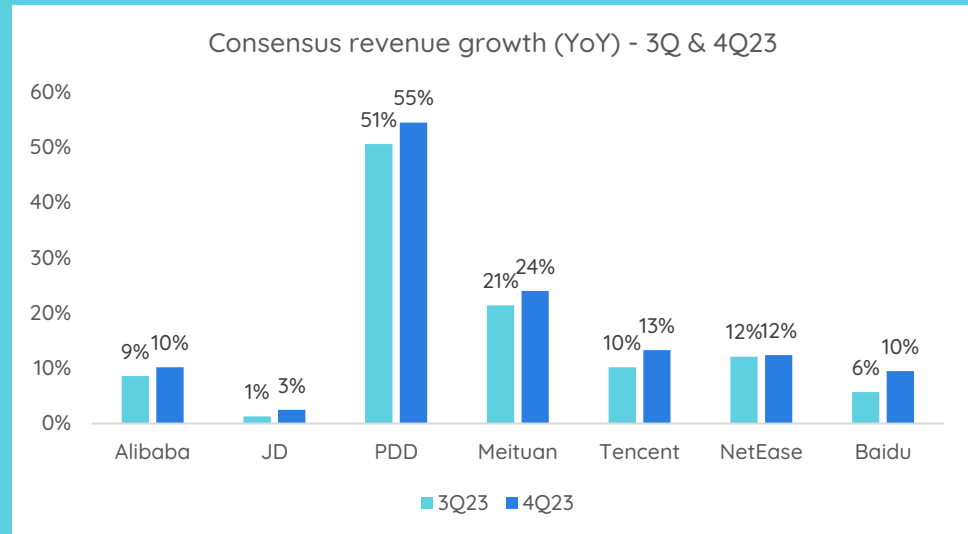
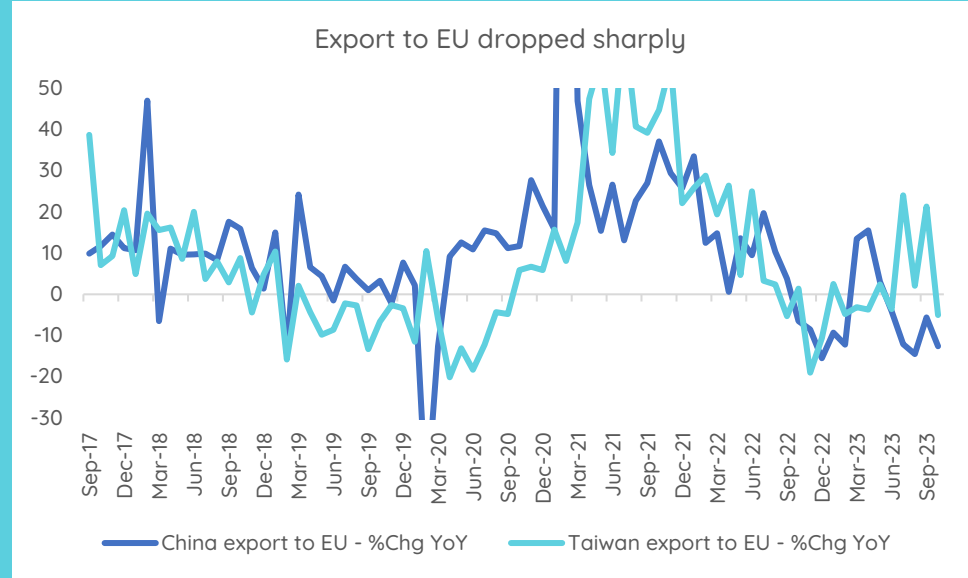
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและ High Yield หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางจะเริ่มคลายนโยบายการเงินในปี 2024 และส่วนต่างดอกเบี้ยลดลง 2) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีหลังจาก Yield เริ่มปรับลดลงและแนวโน้มการฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อตลาดจีนและตลาด EM จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์และท่าทีของ FED 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และ Materials มองว่าเป็นความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะจากยุโรป 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนแอ 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและโลหะมีค่าหลังจากความเสี่งความขัดแย้งในอิสราเอลลดน้อยลงและไม่ขยายไปในวงกว้าง

“รายละเอียดของเศรษฐกิจจีนบ่งชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มฟื้นตัว ซึ่งสอดคล้องกับ IMF ที่มีการปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจจีนขึ้น 0.4% ในปี 2023 และ 2024 ทั้งนี้เป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ บริษัทใหญ่ในจีนกำลังจะเข้าช่วงประกาศผลประกอบการซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตทั้งใน 3Q23 และต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้นต่อไป 4Q23 เราจึงมองว่าการลงทุนในจีนยังมีกลุ่มที่น่าสนใจอยู่”

เศรษฐกิจจีนไม่ได้แยขนาดนั้น...รายละเอียดการส่งออก-นำเข้าและแนวโน้มการเติบโตผลประกอบการยังดี

- หากมองตัวเลขการส่งออกนำเข้าของจีนและได้หวั่นในเดือน ต.ค. ดูเหมือนเราจะเห็นตัวเลข Headline ที่ต่ำกว่าที่คาด แต่หากดูในรายละเอียดเราจะพบว่ากิจกรรมของเศรษฐกิจจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่การส่งออกไปยังยุโรปดูเหมือนจะเป็นปัญหาและมีแนวโน้มที่อ่อนแอซึ่งสอดคล้องกับผลประกอบการที่ออกมา
- การส่งออกได้หวั่นลดลง 5.5% MoM แต่การส่งออกไปจีนเร่งตัวขึ้น 8.6% MoM สูงสุดตั้งแต่ ธ.ค. 2022 ในขณะที่การส่งออกไปยังยุโรปลดลง 18.5% MoM นอกจากนี้การนำเข้าได้หวั่นเพิ่มขึ้น 6.1% MoM โดยเพิ่มขึ้นในอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductor
- สำหรับการส่งออกของจีนลดลง 6.4% YoY ต่ำกว่าที่คาด- การนำเข้าเพิ่มขึ้น 3% YoY มากกว่าที่คาด ตลาดยุโรปลดลง 12.6% YoY การส่งออกมือถือและรถยนต์ได้ดี ในขณะที่การส่งออก Rare Earth ลดลง การนำเข้าเป็นการนำเข้าสินค้าเกี่ยวกับ Computer ซึ่งบ่งชี้ว่าเราเริ่มเห็นการ Re-stocking ของจีนอย่างช้าๆ
- ยอดค้าปลีกและยอดผลิตของจีนในเดือน ก.ย. สะท้อนภาพเดียวกันคือมีการขยายตัวและฟื้นตัวต่อเนื่องในระดับ 4-5% YoY แต่กลุ่มอาหารมีกำไรและการลงทุนของจีนก็ยังไม่เห็นแนวทางการฟื้นตัวได้ในระยะสั้น
- จีนกำลังเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการของกลุ่ม e-commerce, gaming, และ internet platform ต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะยังมีแนวโน้มการเติบโตดี ทั้งนี้มองการใช้ระยะเวลาในช่วง ส.ค.-ก.ย. ของกลุ่ม e-commerce, delivery มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 4-13% YoY และ 11-40% YoY ตามลำดับ ทำให้เรามองว่าผลประกอบการของกลุ่มนี้ยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 2x ของ GDP ซึ่งน่าจะเพียงพอที่จะสนับสนุนราคาหุ้นได้ในระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ดีเราก่อนข้างเป็นกังวลกับกลุ่มเกมส์ที่ถูกคาดว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้น 10-13%
- แม้ว่าเศรษฐกิจจีนจะไม่ได้ฟื้นตัวเร็วแต่ดูเหมือน Sentiment จะดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในระยะสั้นเรามองว่าตลาดหุ้นจีนสามารถลงทุนได้แต่เป็นการเลือกกลุ่มที่คาดว่าจะผลประกอบการจะยังดีอย่างต่อเนื่องใน 3Q-4Q23 ในจีนเราแนะนำ 1) เล่นบนผลประกอบการ Alibaba, PDD, Meituan 2) ธีมเปิดเมือง AIA, Sands China, Trip.com และ 3) ธีม AI หุ้นที่ได้ประโยชน์คือ Baidu และ China Mobile



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 เรายังมองว่ามีโอกาสในการฟื้นตัวของราคาได้ 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 ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (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 ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับพันธบัตรสหรัฐอเมริกา
- ในช่วงวันที่ 30 ตุลาคม – 3 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 7,656 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,645 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 30 ตุลาคม – 3 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 59,629.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 15 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% และ อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.07% - 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

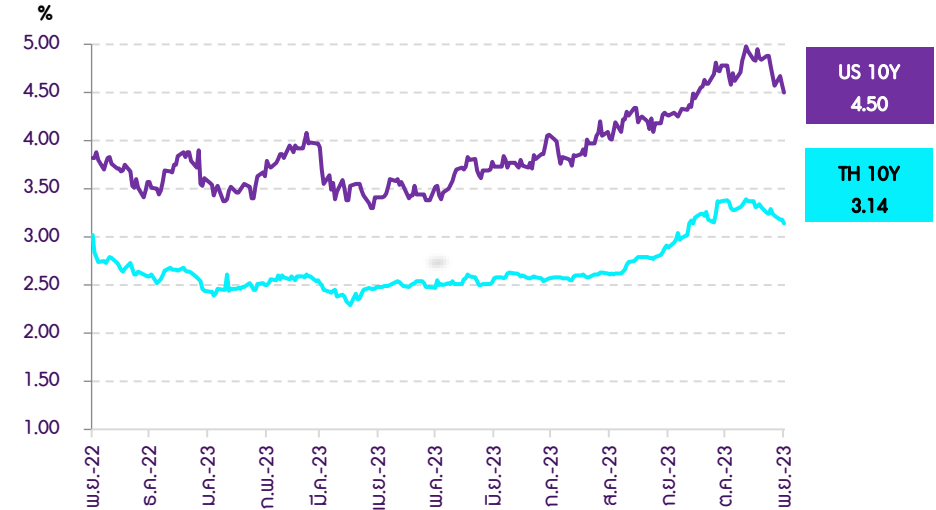
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

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

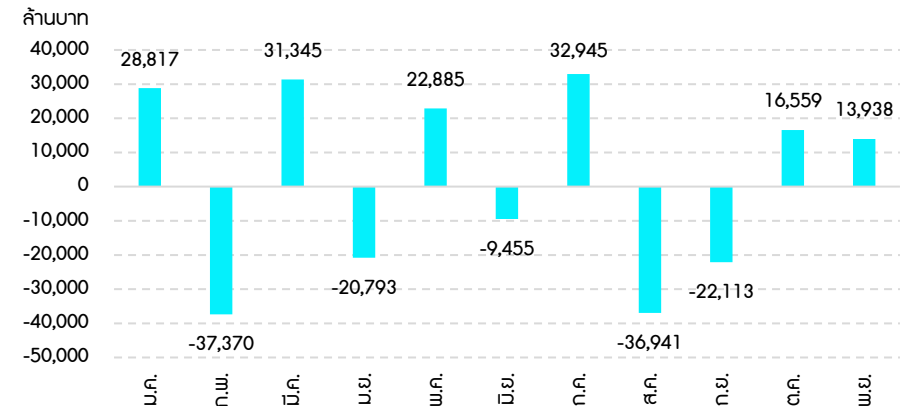
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 08/11/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. – 8 พ.ย. 2566 อยู่ที่ 19,816 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 08/11/2023

- 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 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 เอคิโอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, 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, INET, INTUCH, IRP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, 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, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบบนี้ถึงกับจำกัดค่าประเมินด้วย

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, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFAMA, 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 (มีแผนการดำเนินการ)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, 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, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUTHA, SVR, SMC, 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, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.