

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

01/12/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้จากการอ่อนตัวของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจยังส่งสัญญาณชะลอตัว เห็นได้จาก (1) ดัชนี Flash composite PMI ในเดือน พ.ย. ของประเทศพัฒนาแล้ว เริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงอยู่ในแดนหดตัวเป็นส่วนใหญ่ โดยดัชนีของเยอรมนีปรับขึ้นจาก 47.1 เป็น 45.9 อังกฤษปรับขึ้นจาก 48.7 เป็น 50.1 และยูโรโซนปรับขึ้นจาก 46.5 เป็น 48.2 ขณะที่สหรัฐทรงตัวที่ 50.7 แต่ญี่ปุ่นหดตัวลงเล็กน้อย จาก 50.5 เป็น 50.0 (2) รายงาน "Beige Book" ของ Fed รายงานว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอตัวในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย โดยเฉพาะยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าคงทน เช่น เฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ลดลงโดยเฉลี่ย เนื่องจากผู้บริโภคมีความอ่อนไหวด้านราคามากขึ้น (3) ตัวเลขรายได้ และการใช้จ่ายส่วนบุคคลสหรัฐชะลอตัวลงชัดเจน โดยขยายตัว 0.2% ต่อเดือน จาก 0.4% และ 0.7% ในเดือนก่อนตามลำดับ (4) เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากเงินเฟ้อสหรัฐ Core PCE ที่ลดลงตามคาดมาอยู่ที่ 3.5% และ เงินเฟ้อยูโรในเดือน พ.ย. ที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมากที่ 2.4% ท่ามกลางเศรษฐกิจประเทศสำคัญ เช่น เยอรมนีและฝรั่งเศสที่เข้าสู่ภาวะถดถอย (4) สัญญาณจากคณะกรรมการ FOMC ที่มีมุมมองที่เห็นแตกต่างด้านดอกเบี้ย โดยคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ ระบุว่านโยบายการเงินขณะนี้เข้มงวดมาก พอที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% สวนทางกับโรเบิร์ต บาร์กิน ประธาน Fed สาขาชิคาโก ที่ระบุว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะปรับลงสู่เป้าหมาย และ Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อติดตัวขึ้น (5) ประมาณการ GDP 3Q23 (ประกาศครั้งที่ 2) ของสหรัฐขยายตัว 5.2% สูงสุดนับตั้งแต่ 4Q64 และสูงกว่าตัวเลขครั้งแรกที่ระดับ 4.9% และ สูงกว่าคาดที่ 5.0% (6) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีนลดลงเหลือ 49.4 ในเดือน พ.ย. จาก 49.5 ในเดือน ต.ค. ขณะที่ดัชนีภาคบริการอยู่ที่ 50.2 จาก 50.6 ในเดือนก่อน บ่งชี้เศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง (7) ยอดขายของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ที่สุด 100 รายของจีนมีมูลค่ารวมเท่ากับ 54.7 พันล้านดอลลาร์ต่อเดือน ลดลง 30% ต่อปี และ 4% ต่อเดือน ทั้งนี้ China Real Estate Information Corp. ระบุว่า ยอดขายบ้านใหม่จากผู้พัฒนา 100 อันดับแรกในปี 2023 จะลดลง 15%



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้จากการอ่อนตัวของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจยังส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะ PMI ของยุโรป ญี่ปุ่นและจีน รายงาน "Beige Book" ของ Fed ที่ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอตัวเนื่องจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย ขณะที่ตัวเลขการรายได้ และการใช้จ่ายส่วนบุคคลสหรัฐชะลอตัวลงเช่นกัน ด้านเงินเฟ้อสหรัฐและยุโรปล่าสุดลดลงกว่าคาด ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจ และโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น โดย GDP ของฝรั่งเศส และเยอรมนี เข้าสู่ภาวะถดถอย



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) ผลการประชุม กนง.ที่มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี แต่ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อลงรุนแรง (2) การส่งออก เดือน ต.ค. ของไทย ที่ขยายตัวดีที่ 8.0% จากฐานต่ำและการส่งออกน้ำมันและอัญมณีเป็นหลัก ขณะที่ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นในทุกหมวดสินค้า (3) กกพ. มีมติปรับค่าไฟขึ้น 0.69 บ./หน่วย (4) ส.อ.ท. กังวลปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำกระทบต้นทุนผลิต (5) S&P คงอันดับความน่าเชื่อถือไทยที่ BBB+ และคง Outlook ในระดับ มีเสถียรภาพ คาด ศก. ไทยปีนี้โต 2.5% ปีหน้าโต 4.2%



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาสู่ 4.34% หลังความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.68% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -34 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.97% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.44% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5.3 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 24 พ.ย. ที่ 82.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 80.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจาก OPEC+ ตกลงจะลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 2,034.1 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 103.4 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 148.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 35.28 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.09 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.9%	1.4%	-0.4%	-1.9%	0.1%	-1.1%	0.6%
ค่าเงิน	-0.4%	-0.2%	0.7%	0.2%	0.9%	0.2%	-0.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-1.8	-6.6	-1.9	-1.3	-7.3	-0.7	-2.0
CDS	0.1%	0.0%	0.6%	0.1%	-2.2%	1.6%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	1.7%	2.2%	6.7%	-13.0%	-1.5%	2.6%	-1.0%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

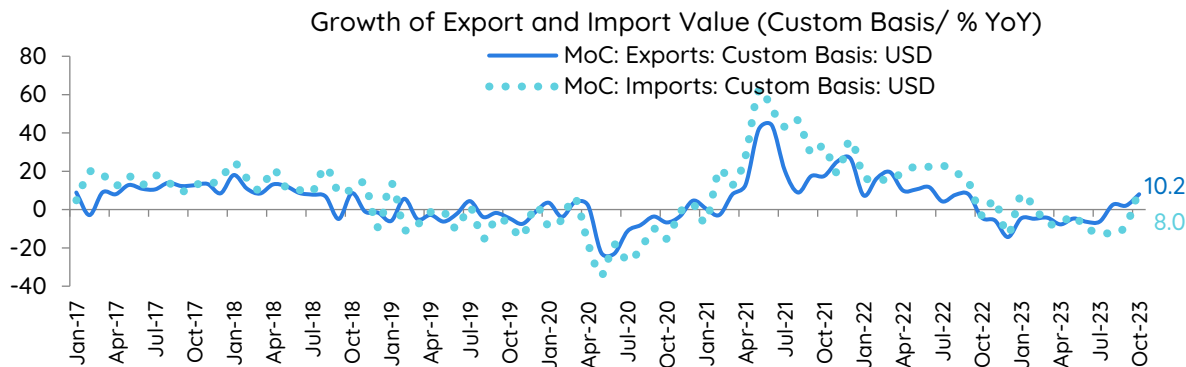
สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้จากการอ่อนตัวของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ สัญญาณจากคณะกรรมการ FOMC ที่มีมุมมองที่เห็นแตกต่างด้านดอกเบี้ย โดยบางท่านมองว่านโยบายการเงินขณะนี้เข้มงวดมาก พอที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ส่วนอีกฝ่ายไม่มั่นใจว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะปรับลงสู่เป้าหมาย และ Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อติดตัวขึ้น ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่มีสัญญาณชะลอลง โดยเฉพาะ PMI ของยุโรป ญี่ปุ่นและจีน ขณะที่เงินเฟ้อยุโรปล่าสุดลดลงต่ำกว่าค่า ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจ และโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลข GDP ไตรมาส 3/22 ประกาศครั้งที่สองของสหรัฐขยายตัวรุนแรงขึ้น ด้าน รมท. คงนโยบายการเงิน แต่ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้และปีหน้าลงอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางดอกเบี้ยที่สูงสุดในรอบ 10 ปี ส่วนตัวเลขการส่งออกนำเข้าที่ปรับตัวดีขึ้นอาจเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและภาคการผลิต

รมท. ปรับลดเป้าเศรษฐกิจไทยปีนี้และปีหน้าลงอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางดอกเบี้ยที่สูงสุดในรอบ 10 ปี

Macro growth projection	Old	Old (W/ DW)	New	New (No DW)	New (W/ DW)
	2023f	2024f	2023f	2024f	2024f
GDP growth	2.8	4.4	2.4	3.2	3.8
Private consumption	3.2	4.6	7.1	3.2	4.5
Private investment	1.0	4.9	2.4	3.6	3.9
Export value in US\$ terms (%)	-1.7	4.2	-1.5	4.3	4.3
Import value in US\$ terms (%)	-0.1	4.1	-1.8	5.3	5.7
Headline inflation (%)	1.6	2.6	1.3	2.0	2.2

Source: BOT

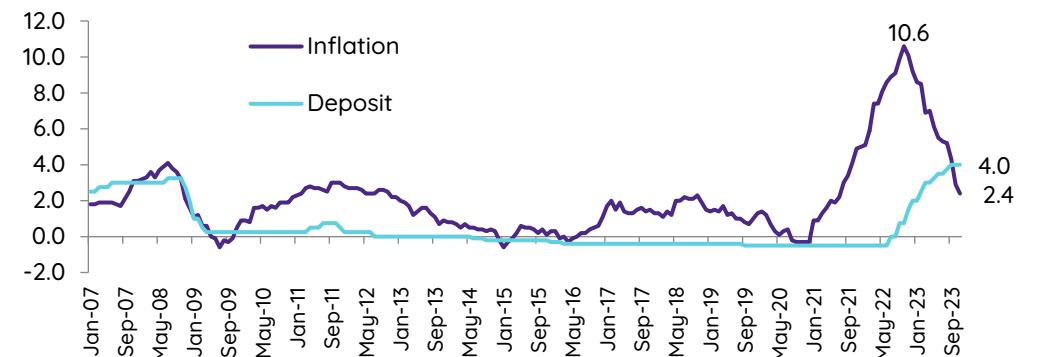
การนำเข้าที่ปรับตัวดีขึ้นอาจเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและภาคการผลิต



Source: CEIC, INVX

เงินเฟ้อยุโรปชะลอลงตัวรุนแรงขึ้น ท่ามกลางเศรษฐกิจที่เสี่ยงมากขึ้น

Euro Inflation and ECB Deposit Rate Proj. (%)



Source: CEIC, INVX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองภาพว่า ปัจจุบัน (1) สถานการณ์เศรษฐกิจเริ่มชะลอลงอย่างเด่นชัดมากขึ้น เห็นได้จาก (1.1) ตัวเลข Flash PMI ที่ชะลอหรืออยู่ในแดนลบ (1.2) รายงาน "Beige Book" ของ Fed รายงานว่า ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย โดยเฉพาะสินค้าขนาดใหญ่ (1.3) ตัวเลขการรายได้ และการใช้จ่ายส่วนบุคคลสหรัฐชะลอลงชัดเจน (2) เงินเฟ้อเริ่มชะลอลงอย่างต่อเนื่อง ทั้ง Core PCE และ เงินเฟ้อยุโรป (3) ด้วยภาพดังกล่าว ทำให้ตลาดเริ่มมีการพูดถึงการลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น โดยในกรณีสหรัฐ ตลาดมองว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน พ.ค. ส่วนในยุโรป ตลาดมองว่าจะเริ่มลดครั้งแรกได้ในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การที่ดอกเบี้ยจะลงได้ เป็นเพราะเศรษฐกิจเริ่มมีปัญหามากขึ้น โดยเรามองว่าเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงครึ่งแรกของปี ด้านผลการประชุม กนง. เรามองว่า การคาดการณ์เศรษฐกิจในปี 2023 และ 2024 ของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมาสูงกว่าความเป็นจริง โดยคิดว่าเศรษฐกิจจะไม่ชะลอมากและเงินเฟ้อจะยังมีแรงส่งต่อเนื่อง ทำให้ขึ้นดอกเบี้ยแรงจนเกินไป ขณะที่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทำให้เรามองว่าเป็นไปได้ที่ ธปท. พร้อมจะลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น หากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้ ด้านการส่งออกเดือน ต.ค. ของไทย ที่ขยายตัวที่ 8.0% นั้นเป็นผลจากการส่งออกน้ำมันเป็นหลัก ขณะที่การส่งออกสินค้าสำคัญอื่น ๆ เช่น รถยนต์ อิฐมอญ ต่อเนื่อง แต่สินค้าที่สำคัญ เช่น ยางพารา อาหารทะเลกระป๋อง คอมพิวเตอร์ แผงวงจรไฟฟ้า เครื่องปรับอากาศ ยังหดตัว บ่งชี้ว่า ความต้องการสินค้าส่งออกสำคัญยังคงเปราะบาง ท่ามกลางฐานในปีที่แล้วที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นในทุกหมวดสินค้า ทั้งเชื้อเพลิง วัตถุดิบ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าทุนและยานพาหนะ ซึ่งอาจเป็นสัญญาณแรกของการเติมสินค้าคงคลัง และนำเข้าเพื่อการผลิต

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือนพ.ย. โดยคาดว่าจะหดตัว -0.50% (เรคาด -0.2%) เทียบกับเดือนต.ค.ที่หดตัว -0.31% (2) ตัวเลขแรงงานสหรัฐ ได้แก่ ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS เดือน ต.ค. (ตลาดคาด 9.4 ล้านตำแหน่ง จาก 9.5 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน), การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน พ.ย. (คาดเพิ่มขึ้น 1.75 แสนตำแหน่ง เทียบกับต.ค.ที่เพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่ง), รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงของสหรัฐ เดือน พ.ย. (ตลาดคาด 4.0% เท่าเดือนก่อน) และอัตราการว่างงานของสหรัฐพ.ย.(ตลาดคาด 3.9% เท่าเดือนก่อน) (3) มูลค่าการส่งออกของจีนพ.ย.ซึ่งตลาดมองว่าจะหดตัว -5.1%YoY ดีขึ้นจากเดือนต.ค.ที่หดตัว -6.4%



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM +0.3%, DM +0.1%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่มีท่าที Dovish ต่อนโยบายการเงินมากขึ้นทำให้ตลาดมีแรงหนุนจาก Yield ที่ลดลง และ Beige Book รายงานภาพเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล นอกจากนี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน แต่อย่างไรก็ดีตลาดมีความกังวลกับความเสี่ยงด้านการเงินของมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน

หุ้นกลุ่ม Growth (+0.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-0.1%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.4%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-0.1%) โดยกลุ่มซึ่งรับอย่างกลุ่ม ICT และ Healthcare ปรับตัวลดลง 1% มองว่าเป็นเรื่องแรงกดดันด้านปัจจัยพื้นฐาน การเติบโตที่ลดลงจากฐานสูง กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1% สวนทางกับราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างการเงินและ Materials ปรับเพิ่มขึ้น 0.3-0.6% ตามแรงกดดันด้านเศรษฐกิจที่ลดลง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% ตามผลการประกอบการของกลุ่ม Software ที่ดีกว่าที่คาดและ Yield ที่ลดลงสนับสนุนราคาอีกแรง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ภาคบริการ, ดุลการค้า, ยอดสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP 3Q23 ครึ่งสุดท้ายและยอดค้าปลีก 3) ทิศทางการปรับตัวของเศรษฐกิจจีนจากตัวเลขการส่งออกที่ตลาดคาดหดตัวลงต่อเนื่อง 4) รายงานเสถียรภาพทางการเงินของสหราชอาณาจักรผ่านรายงาน the UK financial stability report 5) ผลประกอบการ Ashtead Group, AutoZone, Broadcom, Dollar General, Ferguson, Lululemon Athletica,

เรามองช่วงสั้น SET มีโอกาสปรับตัว หลังคาดจะเริ่มมีเม็ดเงินลงทุนในกองทุน TESG กทยอยเข้ามาซึ่งจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหุ้นไทย โดยคาดหวังการปรับตัวของหุ้นขนาดใหญ่หลังราคามีการปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Big Cap. (SET50) ที่คาดเป็นเป้าหมายการลงทุนจากแผนจัดตั้งกองทุน TESG ซึ่งเราได้คัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่มีคุณสมบัติน่าสนใจ ดังนี้ 1) ได้ ESG Rating “AAA” หรือ “AA” และ 2) ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า SET YTD เลือก SCGP OR CPALL BEM GULF CRC HMPRO ขณะที่หุ้น ESG Rating “A” ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวลงแรงมากในช่วงที่ผ่านมา แนะนำ AOT
- 2) หุ้น Big Cap. (SET50) ที่คาดเป็นเป้าหมายการลงทุนจากแผนจัดตั้งกองทุน TESG ซึ่งคัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่ได้ ESG Rating “AAA” และราคาหุ้นปรับขึ้นดีกว่า SET YTD อีกทั้งผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่งและคาดให้ Div. Yield มากกว่า 5% ต่อปี เลือก PTT KTB
- 3) นักลงทุนระยะยาวแนะนำเริ่มลงทุนแบบ Dollar-Cost-Average (DCA) เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมากและราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ซึ่งเป็นหุ้น SET100 ซึ่งเป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม และมี ESG Rating ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง
- 4) ช่วงสั้นแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากแผนปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลซึ่งจะมีการประชุม ครม. 12 ธ.ค. นี้ ได้แก่ กลุ่มขนส่งพัสดุ (KEX) กลุ่มอาหาร (CPF ZEN GFPT TU AU) กลุ่มอสังหาฯ (LPN PSH SPALI SIRI QH AP) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (HANA KCE) ขณะที่ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.13%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.01%WoW สู่ US\$82.83/bbl แสงหนุนจากกำลังผลิตน้ำมันดิบในคาซัคสถานลดลง 56% จากผลของพายุในทะเลดำ ขณะที่โอเปกพลัสมีมติปรับลดกำลังผลิตน้ำมันโดยสมัครใจในปริมาณ 2.2 ล้านบาร์เรล/วันใน 1Q24

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และการประชุม COP28 (30 พ.ย.-12 ธ.ค. 23) ซึ่งตั้งเป้าเลิกใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล

COMM -4.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม.มีมติอนุมัติปรับขึ้นเงินเดือนกลุ่มข้าราชการพลเรือนและเจ้าหน้าที่ของรัฐเพิ่ม 10% ภายใน 2 ปี
DSI เดินหน้าสืบการลักลอบค้าเนื้อหมูเถื่อนและตรวจค้นในบริษัทค้าปลีกรายใหญ่หลายแห่ง เป็น sentiment ลบต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าและค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลรวมทั้งจับตา กรม. พิจารณาอนุมัติมาตรการ E-refund

BANK -1.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% รวมถึงปรับคาดการณ์ GDP ปี 2023 ลงสู่ 2.4%YoY ขณะที่ปี 2024 คาดเติบโต 3.2%YoY แต่หากรวมนโยบายการเงินดิจิทัลจะเป็น 3.8%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานดัชนีเงินเฟ้อไทย พ.ย. ในวันที่ 7 ธ.ค. รวมทั้งจับตาแนวโน้มภาวะหนี้ครัวเรือนไทยและมาตรการแก้หนี้ในระบบของรัฐ

AUTO -2.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

างอาน ออโตโมบิล ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของจีน ประกาศทำตลาดในไทย พร้อมเผยแผนลงทุนเฟสแรก 8.86 พันลบ. และมีเป้าหมายการผลิตปีละ 1 แสนคัน คาดเริ่มต้นได้ในช่วง 1Q25

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม กรม. พิจารณาอนุมัติมาตรการ EV 3.5 ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายในเดือน ธ.ค. นี้

TOURISM -2.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติอนุมัติหลักการร่างกฎกระทรวงขยายเวลาเปิดสถาบันเท็กในโรงแรมและใน 5 พื้นที่นำร่อง (กทม. ภูเก็ต ชลบุรี เชียงใหม่ สมุย) สามารถให้บริการถึงตี 4 มีผลตั้งแต่วันที่ 15 ธ.ค. นี้ ขณะที่ล่าสุดไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมราว 24.5 ล้านคน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะมาไทยในเดือนสุดท้ายของปี และการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงหยุดยาว (5, 9-11 ธ.ค.)

TRANS -3.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

AOT ประกาศขึ้นค่าธรรมเนียมใช้สนามบินของผู้โดยสารขาออกทั้งต่างประเทศและในประเทศอีกคนละ 30 บาท/ครั้ง หลังได้นำระบบบริการผู้โดยสารขึ้นเครื่อง (CUPPS) มาให้บริการ
กพท. เผยกรณีที่สายการบินจากประเทศจีนยกเลิกตารางการบินเข้าไทย (Slot) เป็นเรื่องปกติ ซึ่งไม่ใช่การยกเลิกเที่ยวบิน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะการค้าระหว่างประเทศ และผลของโครงการกระตุ้นตลาดด้านการบิน ซึ่ง AOT มองจะช่วยเพิ่มรายได้ Landing & parking fees ได้ราว 15%

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลขเงินเฟ้อไทย, ดุลการค้าจีน และตลาดแรงงานสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ตัวเลขแรงงานของสหรัฐเดือน พ.ย. อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตร, ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงและอัตราการว่างงาน
2. ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน พ.ย.
3. ภาวะการค้าระหว่างประเทศของจีนเดือน พ.ย.

4 ธ.ค.

- ยอดสั่งซื้อสินค้าจากโรงงานของสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -2.3%MoM จาก ก.ย. ที่เติบโต 2.8%MoM

5 ธ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันพ่อแห่งชาติ
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.5 จาก พ.ย. ที่ 51.8
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐจาก JOLTS ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 9.4 ล้านตำแหน่ง จาก ก.ย. ที่ 9.553 ล้านตำแหน่ง

6 ธ.ค.

- ดุลการค้าของสหรัฐ ต.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐโดย ADP พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.95 แสนตำแหน่ง จาก ต.ค. ที่ 1.13 แสนตำแหน่ง
- ดัชนียอดค้าปลีกยูโรโซนต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -2.2%YoY จาก ก.ย. ที่หดตัว -2.9%YoY

7 ธ.ค.

- มูลค่าส่งออกของจีน พ.ย. : ตลาดคาดหดตัว 5.1%YoY จาก ต.ค. ที่หดตัว 6.4%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย พ.ย. : ตลาดคาดหดตัว -0.5%YoY จาก ต.ค. ที่หดตัว -0.31%YoY
- GDP 3Q23 ครั้งสุดท้ายของยูโรโซน : ตลาดคาดหดตัว -0.1%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 0.2%

8 ธ.ค.

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.8%YoY จาก ก.ย. ที่ -2.8%
- GDP 3Q23 ครั้งสุดท้ายของญี่ปุ่น
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.75 แสนตำแหน่ง จาก ต.ค.ที่เพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ พ.ย.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

WHO ย้ำยังไม่พบเชื้อโรคชนิดใหม่ๆ

- WHO ระบุจำนวนผู้ป่วยโรคระบบทางเดินหายใจในจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในตอนนี้ ยังไม่สูงเท่ากับช่วงก่อนโควิด-19 ระบาด พร้อมเน้นย้ำว่า ยังไม่พบเชื้อโรคที่ผิดปกติหรือเชื้อชนิดใหม่ๆ แต่อย่างไร

GDP สหรัฐ 3Q23

- สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 GDP ขยายตัว 5.2% ใน 3Q23 เติบโตสูงที่สุดนับตั้งแต่ 4Q21 และสูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 4.9% ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนของภาคเอกชน และการใช้จ่ายของรัฐบาล

เงินเฟ้อยูโรโซน เดือน พ.ย.

- เงินเฟ้อยูโรโซนลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ในเดือน พ.ย. ที่ 2.4% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงมากขึ้นเป็น 3.6% ลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ระดับสูงสุด 10.6% ในเดือน ต.ค. 2022 แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ ECB

ททท. แจงเงินไม่ได้ยกเลิกเที่ยวบินชาวไทย

- ททท. ชี้แจงเงินไม่ได้ยกเลิกเที่ยวบินชาวไทย แต่คืน slot หลังขอล่วงหน้าไว้ 6 เดือนตามฤดูกาล ขณะที่การท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวอยู่ในระดับที่ดีถึงดีมาก คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ 27-28 ล้านคน หลังจาก 11M23 อยู่ที่ 25 ล้านคน

นโยบายการเงินของ ธปท.

- กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% และปรับคาดการณ์ GDP ปี 2023 ลงเป็น 2.4% ขณะที่ปี 2024 คาดโต 3.2% แต่หากรวมเงินดิจิทัลควอลิไฟด์คาดโต 3.8% จากเดิมคาด 4.4% ส่วนปี 2025 คาดโต 3.1%

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย
สหรัฐอเมริกา		แม้สมาชิกของคณะกรรมการของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณว่าพอใจกับระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลางที่ถูกเลื่อนออกไปอีกต้นปีหน้า ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังสามารถได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ
จีน		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight Previous View

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives

ตราสารหนี้



มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield

เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด



เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้เงินสดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต

พันธบัตรรัฐบาล



เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ และยังอาจได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ

ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade



เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง

ตราสารหนี้เอกชน High Yield



เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น

ตราสารทางเลือก



มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด

ทองคำ



เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้

สินค้าโภคภัณฑ์



เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด

Property / REITs



เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

■ Underweight
 ■ Neutral
 ■ Overweight
 ■ Previous View



HMPRO

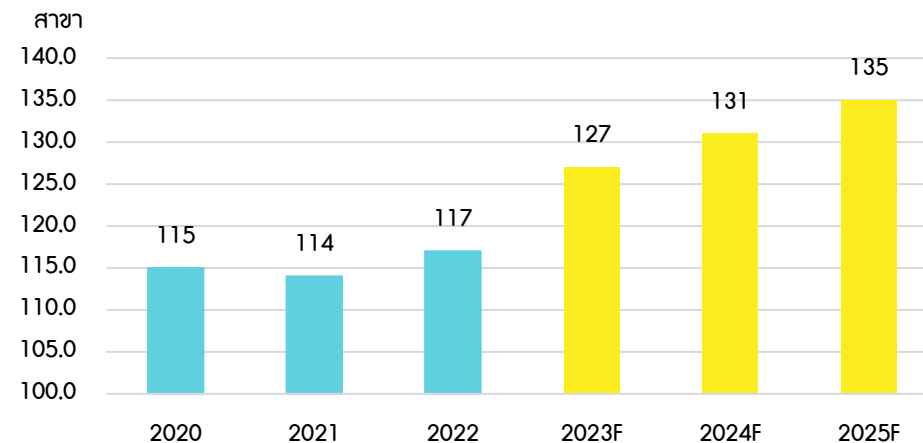


HMPRO – ผู้ได้ประโยชน์หลักจาก E-refund

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

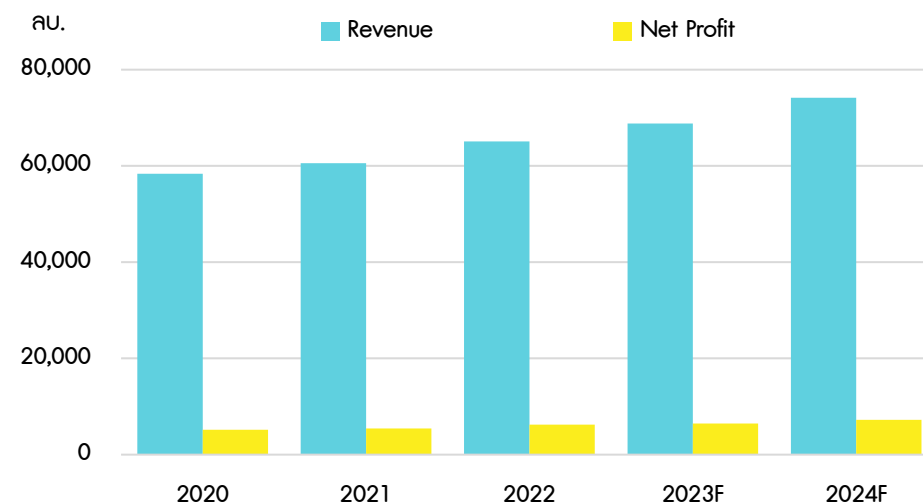
- 1) ผู้นำธุรกิจ Home Improvement ของไทย ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและผลการดำเนินงานยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามแผนขยายสาขาที่มีอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยราวปีละ 4-6 แห่งและการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ราวปีละ 3%YoY
- 2) 4Q23 คาดจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยกำไรจะเติบโต QoQ ตามฤดูกาล และทรงตัวหรือเติบโต YoY จากยอดขายรวมที่ดีขึ้นหลังมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น (4Q23 เปิดสาขาใหม่ 3 แห่งซึ่งทำให้สิ้นปีนี้มีสาขา รวม 127 แห่ง) และมีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากขายสินค้ามาร์จิ้นสูงได้เพิ่มขึ้น
- 3) HMPRO มียอดใช้จ่ายต่อบิลที่สูงกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ จึงมองเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากโครงการ E-refund ที่ให้นำค่าซื้อสินค้าและบริการไม่เกิน 5 หมื่นบาทไปหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาซึ่งจะเสนอให้ ครม. พิจารณา ธ.ค. นี้ และจะมีผล ม.ค.-ก.พ. 2024
- 4) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AA” และราคาหุ้น HMPRO ยังไม่ได้สะท้อนประโยชน์จากโครงการ E-refund โดยราคาหุ้นปรับลง 23%YTD จนปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2023F ระดับ 24 เท่า หรือ เท่ากับระดับ -2S.D. จากค่า PER เฉลี่ย 10 ปี
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 15.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 2.9%

HMPRO มีแผนขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง



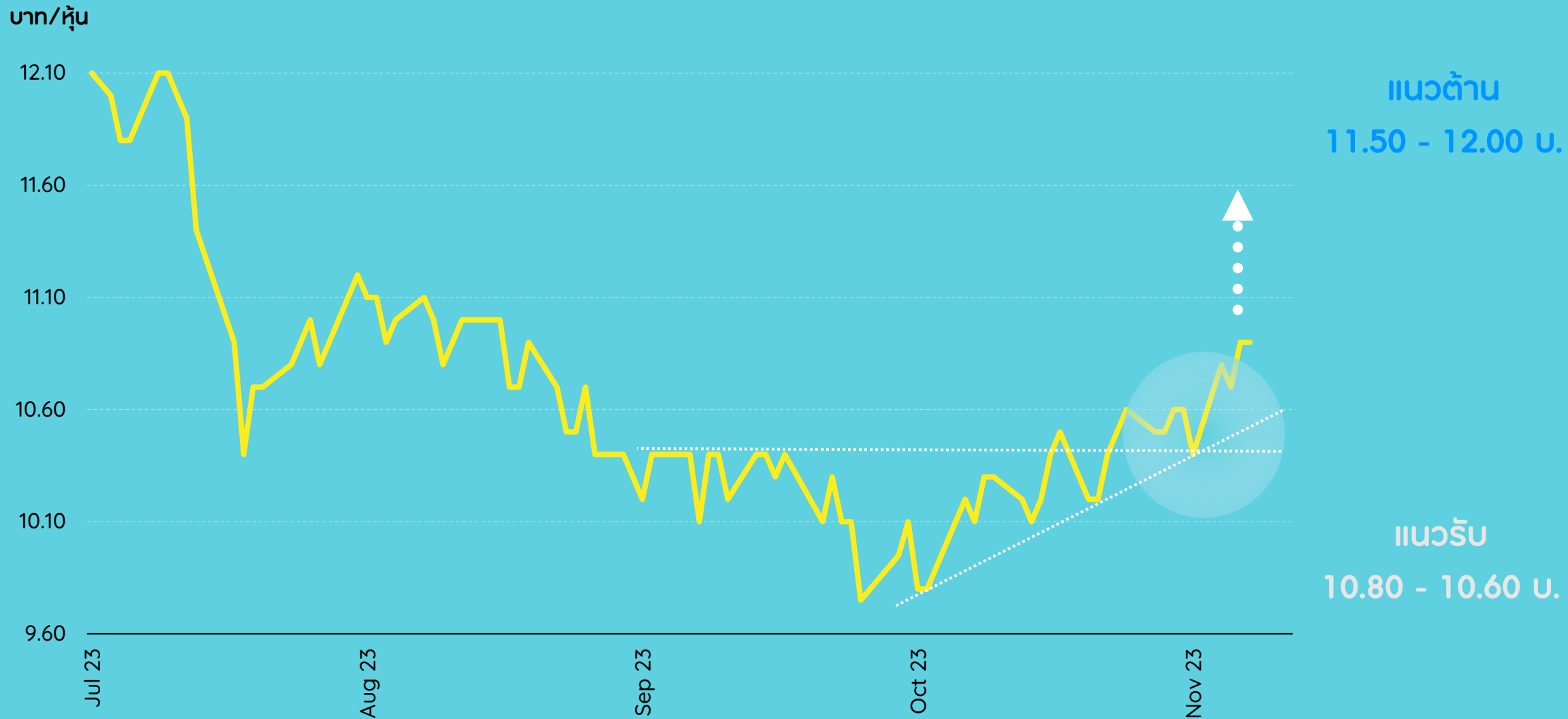
Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



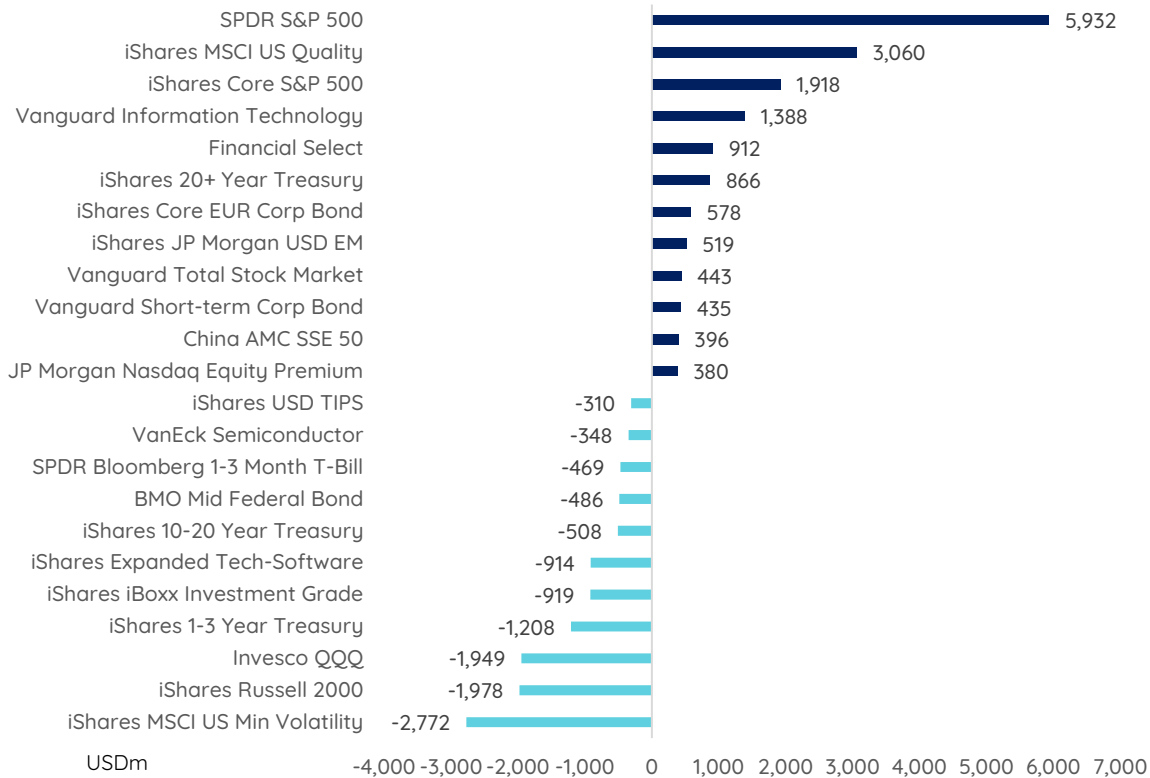
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคด่น...GFPT



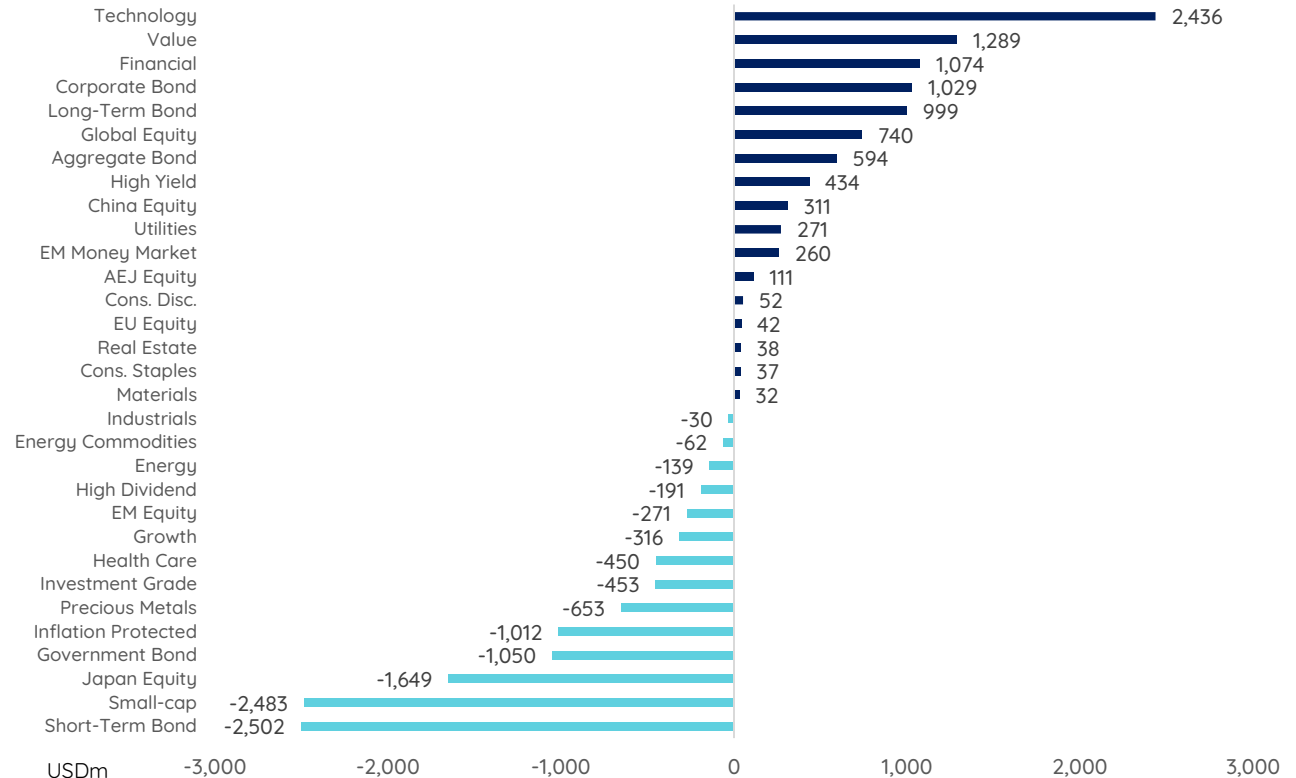
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



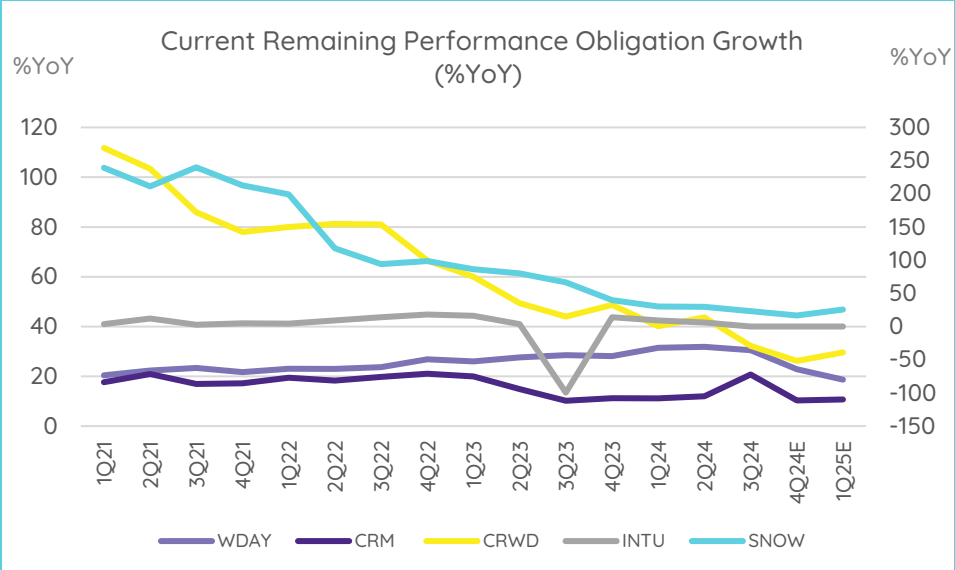
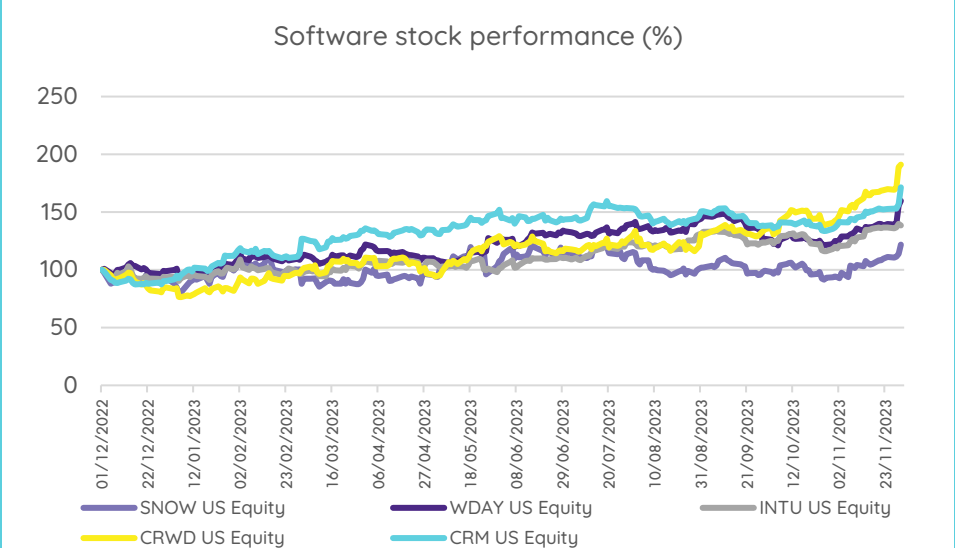
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีความผันผวนมากขึ้น โดยมีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นและพันธบัตรรัฐบาล หลังมองว่าตลาดเริ่มปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยมาแล้วในระดับหนึ่ง 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจาก Yield เริ่มปรับลดลงและแนวโน้มการฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อตลาดจีนจากมาตรการช่วยเหลือในภาคอสังหาริมทรัพย์แต่เริ่มชะลอลง 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวทำให้ทำกำไรของ BOJ อาจจะต้องขึ้นดอกเบี้ยและค่าเงินดอลลาร์เริ่มอ่อนค่า 5) มีแรงกดดันในกลุ่มการบริโภคมากขึ้นกระแสเงินเริ่มผันผวนในทิศทางขาลงมากขึ้น 6) มีแรงขายในโลหะมีค่าหลังจากความเสี่ยงความขัดแย้งในอิสราเอลลดน้อยลงและไม่ขยายไปในวงกว้าง เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีเรื่องแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นเพิ่มเติม

“ถึงแม้การใช้จ่ายในอุตสาหกรรม IT จะชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา แต่ภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ออกมาในสัปดาห์นี้ยังคงออกมาดีกว่าคาดและเติบโตต่อเนื่องทั้ง Intuit Workday Salesforce CrowdStrike และ Snowflake นอกจากนี้ Current Remaining Performance Obligation (cRPO) ยังคงเพิ่มขึ้นดีสะท้อนได้ว่าในระยะถัดไปอุปสงค์ของกลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงเติบโตได้และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ”

ภาพผลประกอบการใน 3Q23 ของกลุ่มซอฟต์แวร์...

- Intuit เติบโตดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 15%YoY ด้านกำไรอยู่ที่ \$1.66 อย่างไรก็ดีรายได้จาก Credit Karma ลดลงผลกระทบจากสินเชื่อบุคคล ขณะที่คาดการณ์ FY24 ที่ระดับเดิมหลังมีแรงกดดันจากธุรกิจขนาดเล็ก
- Workday เติบโตดีกว่าคาดโดยรายได้โต 17%YoY หนุนจากรายได้ Subscription +18%YoY ด้าน Backlog +31%YoY และ cRPO ในรอบ 12 เดือนเติบโต 22% ดีกว่าคาด (20%) โดยในภาพรวมมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แกร่งและการขยายระบบนิเวศของพันธมิตร นอกจากนี้บริษัทเพิ่มแนวโน้มรายได้จากการสมัครสมาชิกทั้งปีเป็น \$6.6bn
- Salesforce เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY หนุนจากการปรับลดต้นทุนซึ่งมาจากการลดค่าใช้จ่ายการขายและการตลาด รวมถึงมีการขยายการจัดซื้อซอฟต์แวร์แบบบริการตนเอง ขณะที่ cRPO มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบเจ็ดไตรมาส นอกนั้นใน F4Q24 บริษัทคาดว่า cRPO อยู่ที่ราว 11%YoY ประกอบกับคาดการณ์รายได้และกำไรที่ดีกว่าคาด
- CrowdStrike เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโตและกำไรพลิกกลับมาเป็นบวกจากปีก่อนที่ขาดทุน ด้าน Annual Recurring Revenue (ARR) เพิ่มขึ้นและปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ใน FY24 ขึ้น ทั้งนี้ให้คาดการณ์รายได้ F4Q24 เติบโต YoY และ QoQ
- Snowflake เติบโตดีกว่าคาด ด้าน cRPO ยังเติบโต สะท้อนทิศทางฟื้นตัวที่แกร่งหลังจากรายได้ของบริษัทชะลอตัวลงมากกว่า 80% ในช่วงปีก่อนผลกระทบจากการลดค่าใช้จ่าย IT ของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 ขึ้นและให้คาดการณ์ 4Q23 ที่ดีกว่าคาด
- เรามองว่าภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์ออกมาดีกว่าคาดและเติบโตใน 3Q23 นอกจากนี้ยังมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้น ประกอบกับ cRPO ยังคงเติบโต ซึ่งภาพนี้สะท้อนได้ว่างบผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากภาพอุปสงค์คำสั่งซื้อของลูกค้าที่ยังคงเติบโต นอกจากนี้เรามองว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นหลังบริษัทมีการพัฒนาแพลตฟอร์มร่วมกับ AI ซึ่งช่วยให้ซอฟต์แวร์มีประสิทธิภาพในการทำงานที่ดีขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าสามารถเก็งกำไรในกลุ่มซอฟต์แวร์ได้ โดยแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 4Q23-FY24



Source: Company report, Bloomberg, InnvestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global Bond</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แนะนำกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก 	<p>KFSINCFX-A <i>FX Unhedged</i></p> <p>UGIS-N <i>FX Hedged</i></p>	<p>PIMINEA</p> <p>-</p>	<p>BNDW</p> <p>-</p>
<p>China Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องและเพิ่มมากขึ้นจากรัฐบาล จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ประกอบกับระดับราคาของตลาดหุ้นจีนที่น่าสนใจหลังตลาดปรับตัวลงค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา แนะนำจับจังหวะการลงทุน ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน 	<p>SCBCHEQA <i>All Shares</i></p> <p>SCBSHARES(A) <i>A-Shares</i></p>	<p>SCHACEA</p> <p>SCISCBU</p>	<p>MCHI US</p> <p>3188 HK</p>
<p>India Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> อินเดียมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นหนึ่งในประเทศที่จะได้รับผลประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก อันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับจีน 	<p>B-BHARATA</p>	<p>GSINDAA</p>	<p>INDA</p>
<p>Vietnam Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น 	<p>B-VIETNAM</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p>TH Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศหนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ 	<p>ASP-SME-A</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>TH REIT</p>	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว ได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้ 	<p>T-PropInfraFlex</p>	<p>-</p>	<p>-</p>

Weekly Fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้

KT-GESG-A

SGDWDA

SDG US

UGQG

-

QGRO US

KFGBRAND-A

-

-

Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกลอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

TMBAGLF

SCHEAA

AAXJ US

China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดีโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

SCBSHARES(A)

SCISCBU

3188 HK

SCBCHEQA

SCHACEA

MCHI US

Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

B-VIETNAM

LCVIETU

VNM US

Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

MRENEW-A

MERNEWA

ICLN US

UEV

BGFOTA2

DRIV US

Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาในด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว

B-INNOTECH

FFGTUAA

IGM US

KKP SEMICON-H

-

SMH US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

27 พ.ย. - 1 ธ.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 20 - 24 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 312 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,353 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.03% ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 20 - 24 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 3,773 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.04% และ อายุ 10 - 20 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.08% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

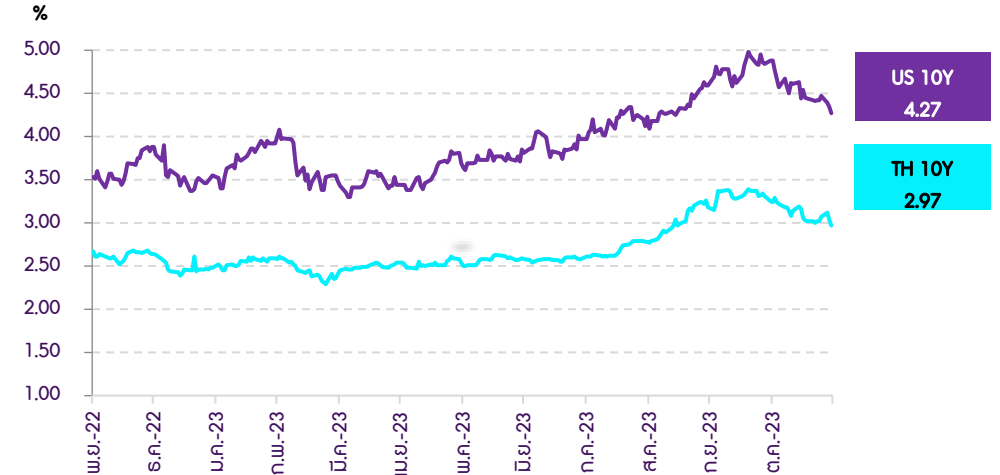
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

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

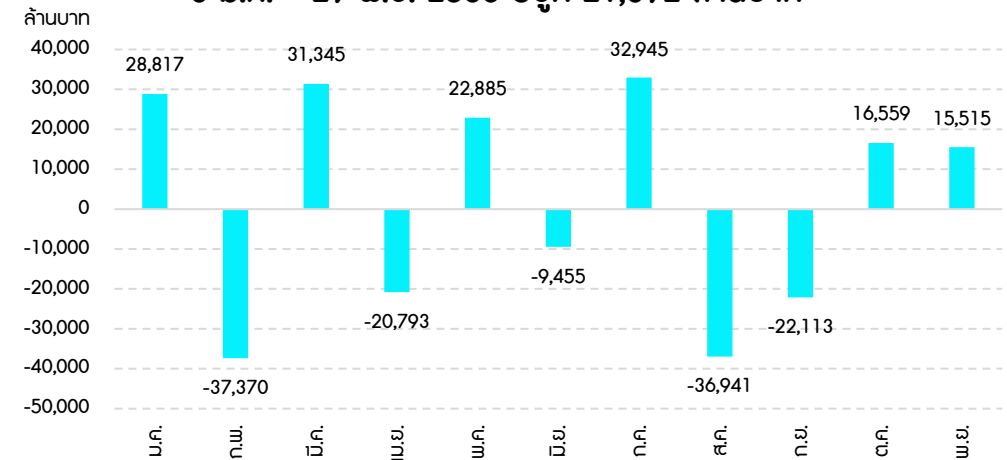
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 29/11/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 29 พ.ย. 2566 อยู่ที่ 21,392 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 29/11/2023

- 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 เอคซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, 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, 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, PTTEC, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIGCO, TKS, TKH, 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 (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RUJ, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, 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, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.