

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

04/10/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้หุ้นโลกเริ่มเห็นสัญญาณการปรับฐาน จากแรงกดดันความกังวลสภาพสงครามในตะวันออกกลางจากสงครามตัวแทนไปสู่สงครามตัวจริง ค่าเงินดอลลาร์มีทิศทางแข็งค่าขึ้น หลังประธาน Fed ระบุว่ายังไม่ลดดอกเบี้ยในอัตราเร่ง ขึ้นกับภาพเศรษฐกิจ โดยตัวเลขจ้างงานส่วนใหญ่ยังออกมาดี ทั้งนี้ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และสูงกว่าคาด เช่นเดียวกับตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของ ADP เดือน ก.ย. สูงกว่าเดือนก่อน และสูงกว่าคาดเช่นกัน อย่างไรก็ตามยอดขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้นกว่าคาด ขณะที่ PMI ภาคการผลิตอยู่ในโซนหดตัว ขณะที่ภาคบริการยังแข็งแกร่ง ด้าน EM ตัวเลขการผลิตจีนยังอ่อนแอ PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการของจีนเดือน ก.ย.ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. ของจีนลดลงแรง สะท้อนความอ่อนแอของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามรัฐบาลท้องถิ่นดูเหมือนจะจริงใจที่จะปฏิบัติตามมาตรการภาคอสังหาฯทั้งในส่วนการผ่อนปรนเกณฑ์การซื้อบ้าน สอดคล้องกับมาตรการที่ออกมาในสัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึงเร่งให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย ค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่าลงรุนแรงหลังจากที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น ชินโซ อิบะระ กล่าวว่าจะเศรษฐกิจยังไม่พร้อมสำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ด้านตลาดหุ้นไทยเริ่มพักฐาน เงินบาทเริ่มอ่อนค่า สัปดาห์นี้เริ่มเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อนักลงทุนสถาบันในประเทศ ส่วนหนึ่งคาดเป็นผลจากเบ็ดเงินกองทุนวายุภักษ์เริ่มเข้าสู่ตลาด ตลาดน้ำมันดัดตัวขึ้นแรงหลังความไม่สงบในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น และการตอบโต้ของอิสราเอลมีโอกาสมิอาจกระทบโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของอิหร่าน



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดการเงินส่งสัญญาณ Risk-off หลังอิหร่านยิงขีปนาวุธใส่อิสราเอล หลังจากที่ผู้นำเซบอบอลาร์ ถูกสังหารในการโจมตีทางอากาศที่เบรุต ขณะที่ดอลลาร์เริ่มมีทิศทางแข็งค่าขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดี ทำให้โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยแรงลดลง ขณะที่เงินสกุลเอเชียโดยเฉพาะเยนอ่อนค่าลงจากคำกล่าวของนายกฯ ญี่ปุ่นที่สนับสนุนการคงดอกเบี้ย



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจากสถานการณ์ Risk-off ในตลาดโลก ขณะที่ (1) กกร. ประเมินบาทแข็งค่ารวดเร็ว กดดันส่งออกโดยเฉพาะเกษตรและอาหาร และอาจกระทบส่งออก 1.8-2.5 แสน ลบ. และเสนอให้ รพท. ลดดอกเบี้ย (2) ครม. อนุมัติสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ 5 หมื่นล้านเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการน้ำท่วม (3) รพท. รับเข้าดูแลค่าเงินบาทหลังแข็งค่าเร็ว ทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจเดือน ส.ค. ทรงตัว



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.84% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.69% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 15 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.52% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.17% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 10,839 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังเกิดความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง จะกระทบอุปทานน้ำมัน ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงที่ 2,678.9 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



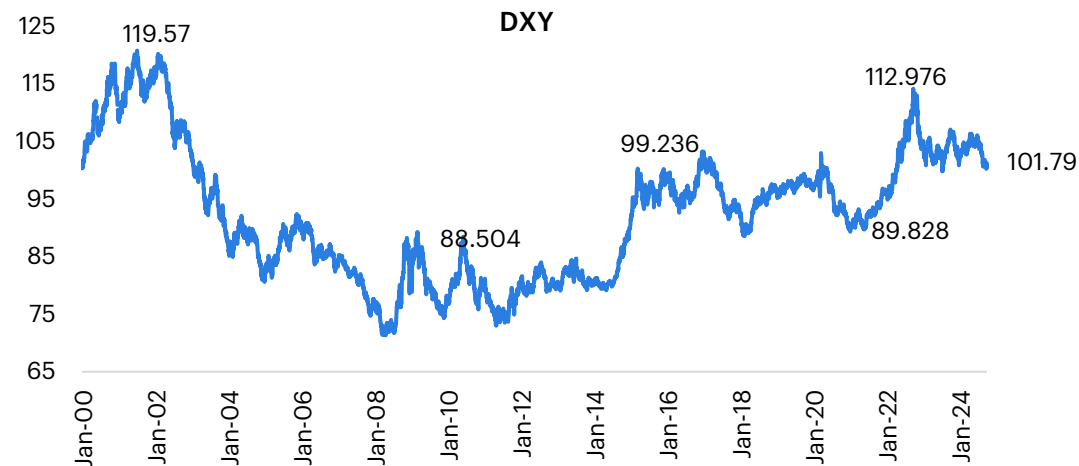
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 101.89 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 146.52 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.14 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.05 หยวน

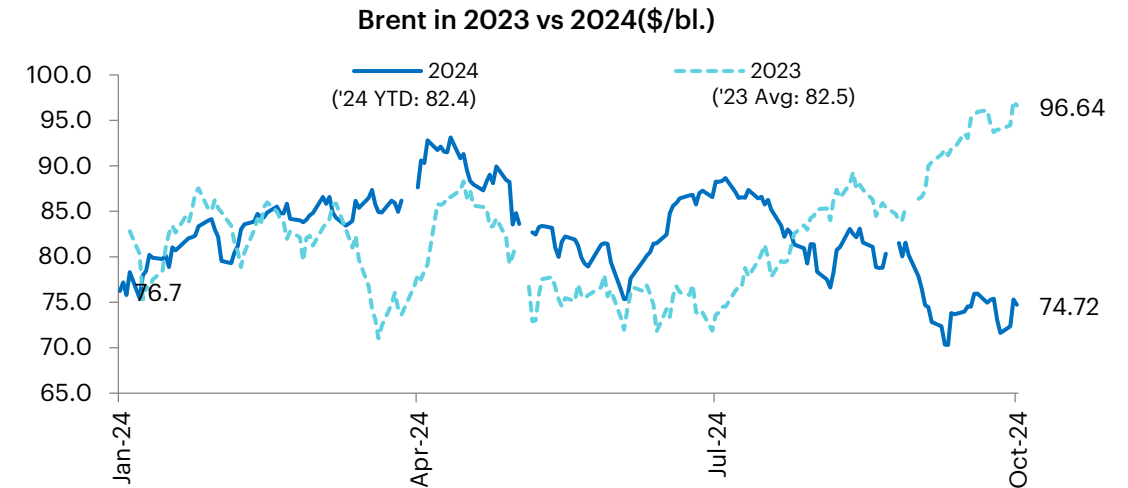


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

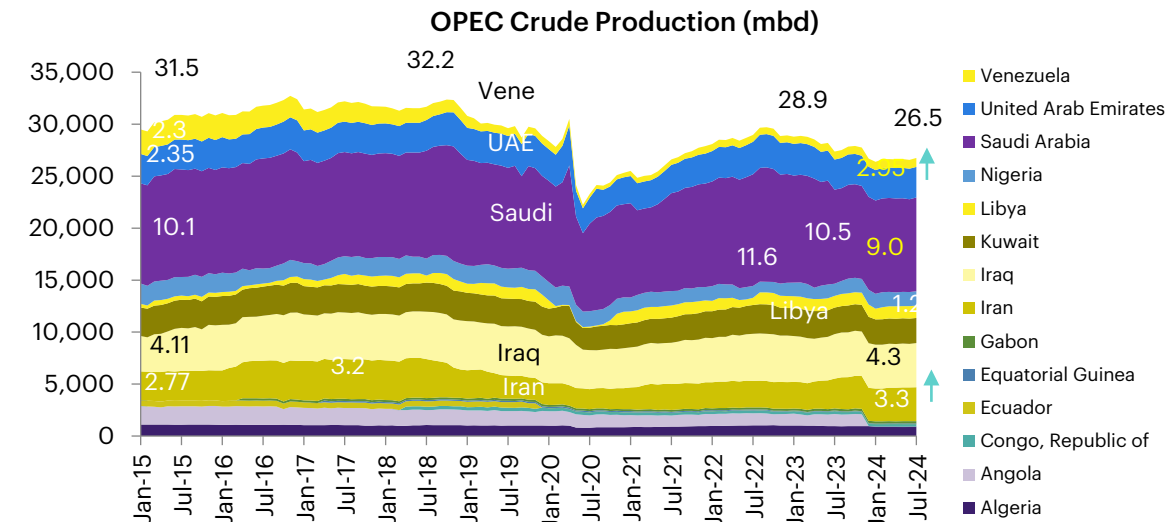
- ดอลลาร์เริ่มมีทิศทางแข็งค่าขึ้นหลังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มกลับมา ขณะที่เงินสกุลเอเชียโดยเฉพาะเยนอ่อนค่าลงจากคำกล่าวของนายกฯ ญี่ปุ่นที่สนับสนุนการคงดอกเบี้ย
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นแรง จากการความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังต่ำกว่าปีที่แล้วมาก
- กำลังการผลิต OPEC เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังผู้ผลิตระดับรอง เช่น UAE และอิหร่าน เพิ่มกำลังการผลิต ขณะที่ซาอุดีฯ ยังคงกำลังการผลิต



Source: CEIC



Source: CEIC



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้นหลังจาก อิหร่านยิงขีปนาวุธประมาณ 200 ลูกใส่อิสราเอล หลังจากที่ฮัสซัน นัสรัลลอฮ์ (Hassan Nasrallah) ผู้นำเฮzbollah ถูกสังหารโดยอิสราเอลในการโจมตีทางอากาศที่เบรุต ขณะที่กองทัพอิสราเอลได้เริ่มการบุกทางภาคพื้นดินเข้าสู่เลบานอน เพื่อทำลายโครงสร้างทางการทหารของเฮzbollah ซึ่งเรามองว่า แม้ความเสี่ยงในระยะสั้นจะดูรุนแรงขึ้น แต่ในช่วงกว่า 1 ปีที่ผ่านมา หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น มีผู้นำของกลุ่มต่อต้านอิสราเอลถึง 3 ท่าน อันได้แก่ โมฮัมเหม็ด เดอีฟ (Mohammed Deif) หัวหน้าปีกทหารของฮามาส, ฮัสซัน นัสรัลลอฮ์, และประธานาธิบดีอิบราฮิม ไรซี (Ebrahim Raisi) ของอิหร่าน ทำให้แกนนำกลุ่มต่อต้านอิสราเอลอ่อนกำลังลง ทั้งนี้ เรามองว่า สถานการณ์ในตะวันออกกลางน่าจะไม่เพิ่มความรุนแรงขึ้นมากกว่าปัจจุบันมากนัก เนื่องจากอิสราเอลประสบความสำเร็จในการโจมตีที่ผ่านมา และทำให้ภัยคุกคามต่อความมั่นคงลดลงได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาดูว่าการตอบโต้ด้วยการยิงขีปนาวุธจะรุนแรงจนกระทบโครงการพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์หรือไม่
- ในส่วนของราคาน้ำมัน เรามองว่า ความรุนแรงล่าสุดทำให้เกิด War premium ประมาณ 5 ดอลลาร์ ขณะที่ในปัจจุบัน ปริมาณการผลิตในกลุ่มโอเปกตรองตัวอยู่ที่ประมาณ 26.5 ล้านบาร์เรลต่อวันตั้งแต่ต้นปี โดยผู้ที่คงกำลังการผลิตเป็นหลักได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย ยังคงกำลังการผลิตที่ 9 ล้านบาร์เรลต่อวันในปัจจุบัน ขณะที่ผู้ผลิตอื่น เช่น อิหร่าน UAE และอิรัก เพิ่มกำลังการผลิตเล็กน้อย ทำให้เราคาดว่า หากสถานการณ์รุนแรงขึ้น อาจทำให้ซาอุดีฯ เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพราคาและเพิ่มรายได้เข้าประเทศ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว ไม่น่าจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือนก.ย. เราคาด 0.76% จาก 0.35% เดือนส.ค. (2) รายงานการประชุม FOMC เพื่อติดตามสัญญาณเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงิน และ (3) เงินเฟ้อสหรัฐเดือนก.ย. ตลาดคาด 2.4% เทียบกับ ส.ค. ที่ 2.5%



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.2% (EM -0.1%, DM -1.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการประท้วงหยุดงานที่ทำเรือของสหรัฐทำให้ตลาดกังวลกับปัญหาขาดแคลนในห่วงโซ่อุปทานและความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง รวมไปถึงแนวโน้มการขึ้นภาษีบริษัทที่มีกำไรสูงในฝรั่งเศสและอิตาลี

กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลง 3.6% ได้รับแรงกดดันจากการปรับลดคาดการณ์ในกลุ่มยานยนต์และสินค้าหรูหรา ทั้งนี้ Tesla ส่งมอบรถยนต์ใน 3Q24 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 2.7% จากความเสี่ยงภายนอกที่ส่งผลกระทบเติบโตของเศรษฐกิจ ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Delta Air Lines, Fast Retailing, JPMorgan, LG Energy Solution, PepsiCo, Samsung Electronics, Tata Consultancy Services, Wells Fargo

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัว sideways โดยมี upside จำกัด เนื่องจากในประเทศขาดปัจจัยหนุนใหม่ โดยอยู่ระหว่างรอความชัดเจนเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ ธปท. และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งอาจถูกหักล้างด้วยความผันผวนของค่าเงินบาทในระยะสั้น ซึ่งทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยติดต่อกันมา 6 วันทำการ ขณะที่ปัจจัยภายนอกมองว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินมากนัก โดยคาดทิศทางดอกเบี้ยของเฟดในช่วงที่เหลือของปีนี้จะยังไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) ธีม Earning Play สำหรับนักลงทุนระยะกลางที่ต้องการหุ้นพื้นฐานดีที่กำลัง 3Q67 คาดมีโมเมนตัมเติบโต YoY และ QoQ เลือก BEM BCH BDMS GULF TRUE
- 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์รอบใหม่ เลือก KTB BBL BCP ADVANC HMPRO
- 3) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) กลุ่มอสังหาฯ (AP) กลุ่มค้าปลีก (CPALL) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF)
- 4) หุ้นน้ำมันสำหรับป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ได้ ดังนั้นนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง จึงยังคงเลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.71%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 8.4%WoW ที่ US\$77.62/bbl หลังกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง จะกระทบอุปทานน้ำมัน ซึ่งล่าสุดมีรายงานว่าประธานาธิบดีสหรัฐกำลังหารือกับอิสราเอลเกี่ยวกับการโจมตีคลังน้ำมันของอิหร่าน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM -1.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการคลังเผยได้ออนเงินโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ 1 หมื่นบาทให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและคนพิการรวมแล้ว 14 ล้านคน และกำลังพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมช่วงปลายปีซึ่งอาจอยู่ในรูปลดภาษีเพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 2 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี

BANK -1.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

รพท. เผยเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องตามค่าเงินในภูมิภาค หลัง BoJ ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายและรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน อีกทั้งดอลลาร์อ่อนค่าหลังเฟดลดดอกเบี้ยนโยบาย โดย รพท. ได้ติดตามใกล้ชิดและลดผลกระทบโดยเข้าไปดูแลเงินบาท

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามเงินเฟ้อ ก.ย. ของไทย รวมทั้งการหารือระหว่าง รพท. และคลัง เรื่องปรับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย

ICT +1.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้ถือหุ้น GULF กว่า 99% อนุมัติควบรวม INTUCH พร้อมเสนอเข้าซื้อหลักทรัพย์ "ADVANC-THCOM" มูลค่ากว่า 8.9 หมื่นลบ. คาดกระบวนการเสร็จพร้อมมีชื่อบริษัทใหม่ภายใน เม.ย. 25 ยุทธกิจพลังงานหมุนเวียน-ดิจิทัล-ดาต้า-คลาวด์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการดำเนินงาน 3Q24 ของหุ้นกลุ่มสื่อสาร และกระบวนการจัดตั้งบริษัทใหม่ของ GULF-INTUCH

TOURISM +0.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว.ท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 23-29 ก.ย. เพิ่มขึ้น 6.9%WoW ที่ 142,604 คน หนุนจากนักท่องเที่ยว Long Haul ขณะที่ Short Haul ลดลงจากสิ้นสุดวันหยุดยาวในมาเลเซีย ทำให้ทั้งปีมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมที่ 26,005,295 คน เพิ่มขึ้น 30%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่มเติมของรัฐบาล และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนช่วงวันหยุดยาววันชาติจีน

AGRI -5.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

คณะกรรมการยุโรปเสนอให้เลื่อนบังคับใช้กฎหมายห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องการทำลายป่า (EUDR) ออกไป 1 ปีเป็นวันที่ 30 ธ.ค. 25 หลังมีการเรียกร้องจากภาคอุตสาหกรรมและรัฐบาลทั่วโลก รวมถึงสหรัฐและบางประเทศในอียูเอง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตรที่มีแนวโน้มผันผวนขึ้นจากอากาศแปรปรวน, ประเด็นด้านกฎหมาย และการขนส่งหยุดชะงักจากความรุนแรงในตะวันออกกลาง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อ ก.ย. ของไทยและสหรัฐฯ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ของไทยและสหรัฐฯ
2. สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่านและอิสราเอล
3. รายงานการประชุม FOMC เพื่อติดตามสัญญาณเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงิน

7 ต.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.6%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 0.35%YoY
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.5%YoY จาก ก.ค. ที่หดตัว 0.1%YoY

8 ต.ค.

- ตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดทำการหลังสิ้นสุดช่วงวันหยุดยาวเนื่องในวันชาติจีน
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ส.ค.
- ดุลการค้าของสหรัฐฯ ส.ค.
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี ส.ค. : ตลาดคาดหดตัว 1.5%MoM จาก ก.ค. ที่หดตัว 2.4%MoM

9 ต.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 62 จาก ส.ค. ที่ 56.5
- รายงานการประชุม FOMC

10 ต.ค.

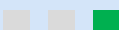
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.2%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 2.5%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.4%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 2.5%YoY

11 ต.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.1%MoM จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 0.2%MoM
- GDP ของอังกฤษ ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.1%MoM จาก มิ.ย. ที่ทรงตัว MoM

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะผันผวนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และในช่วงการรายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่จะเริ่มในต้นเดือนตุลาคม
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “ถือ” หลังการรายงานผลประกอบการ 2Q24 ออกมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งในภาพสั้นผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ส่งสัญญาณชะลอตัว ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ความผันผวนมีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยเราแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมในหุ้นเล็ก คุณภาพสูงและหุ้นโลกทดแทน
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้อาจมีความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมาในระยะสั้น
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินของเอเชียจะถูกนำโดยเงินมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น โดยเน้นทางด้านการแก้ไขปัญหาด้านความเชื่อมั่น ควบคู่ไปกับการแจกเงินเพื่อกระตุ้นการบริโภคของคนจีนในช่วงวันหยุดยาวที่จะมาถึง ทำให้ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงปีนี้



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
ไทย			เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นจะมีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีหน้า และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” แม้ Samsung รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น และเนื่องจากนักวิเคราะห์ในตลาดเริ่มปรับสมมติฐานของอุปสงค์ AI ใหม่หลังผลประกอบการ NVDA มีการรายงานออกมา
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

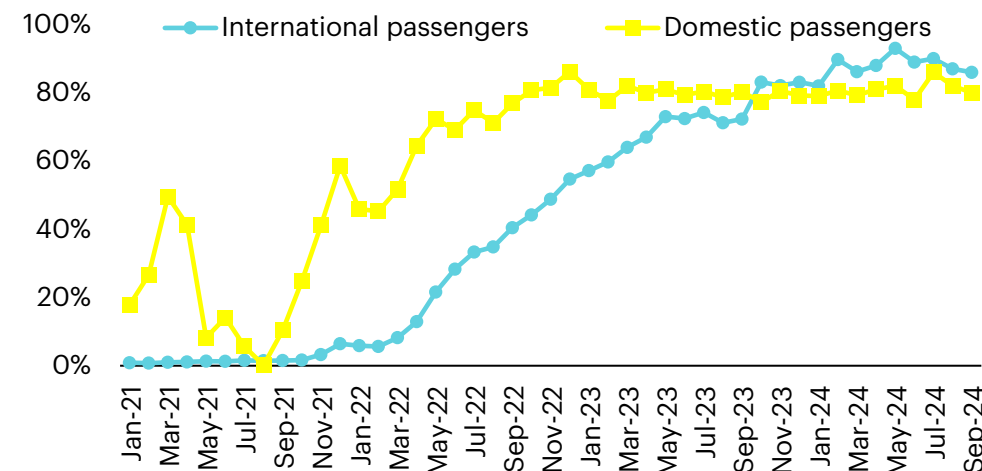


AOT – กำไรแกร่ง...1QFY25 เข้าสู่ไฮซีซั่น

แนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

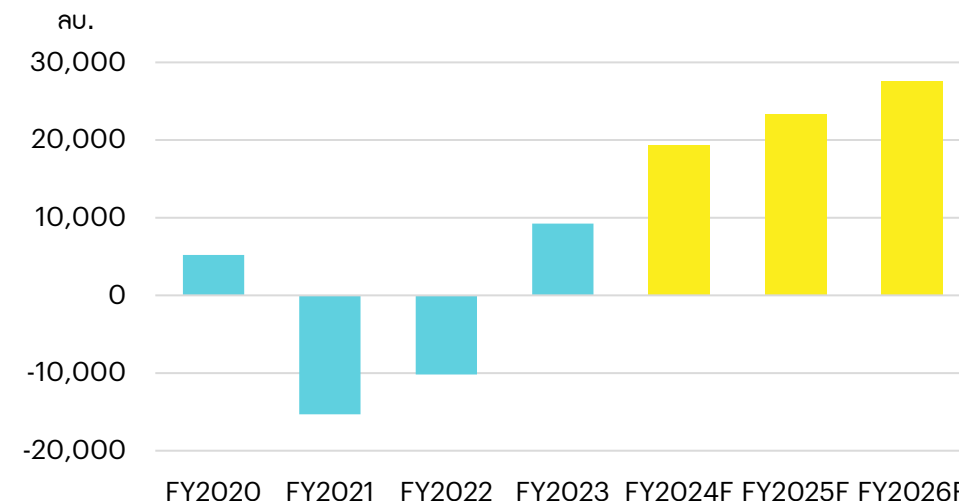
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) 4QFY24 (ก.ค.-ก.ย. 2024) คาดกำไรปกติอยู่ที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14%YoY (จากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น) แต่ลดลง 10%QoQ (จากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ลดลง) ส่วน 1QFY25 คาดกำไรจะแข็งแกร่งขึ้น YoY และ QoQ จากเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจท่องเที่ยวไทย และเป็น Golden Week ของจีน
- 3) ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ปรับขึ้น 7.5% น้อยกว่ากลุ่มท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 11.6% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่กลับสู่ขาขึ้น โดยปี FY2024 คาดมีกำไรปกติที่ 1.93 หมื่นลบ. เติบโต 108.6%YoY และโตต่อ 21%YoY ในปี FY2025
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 70 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.68 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.1%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



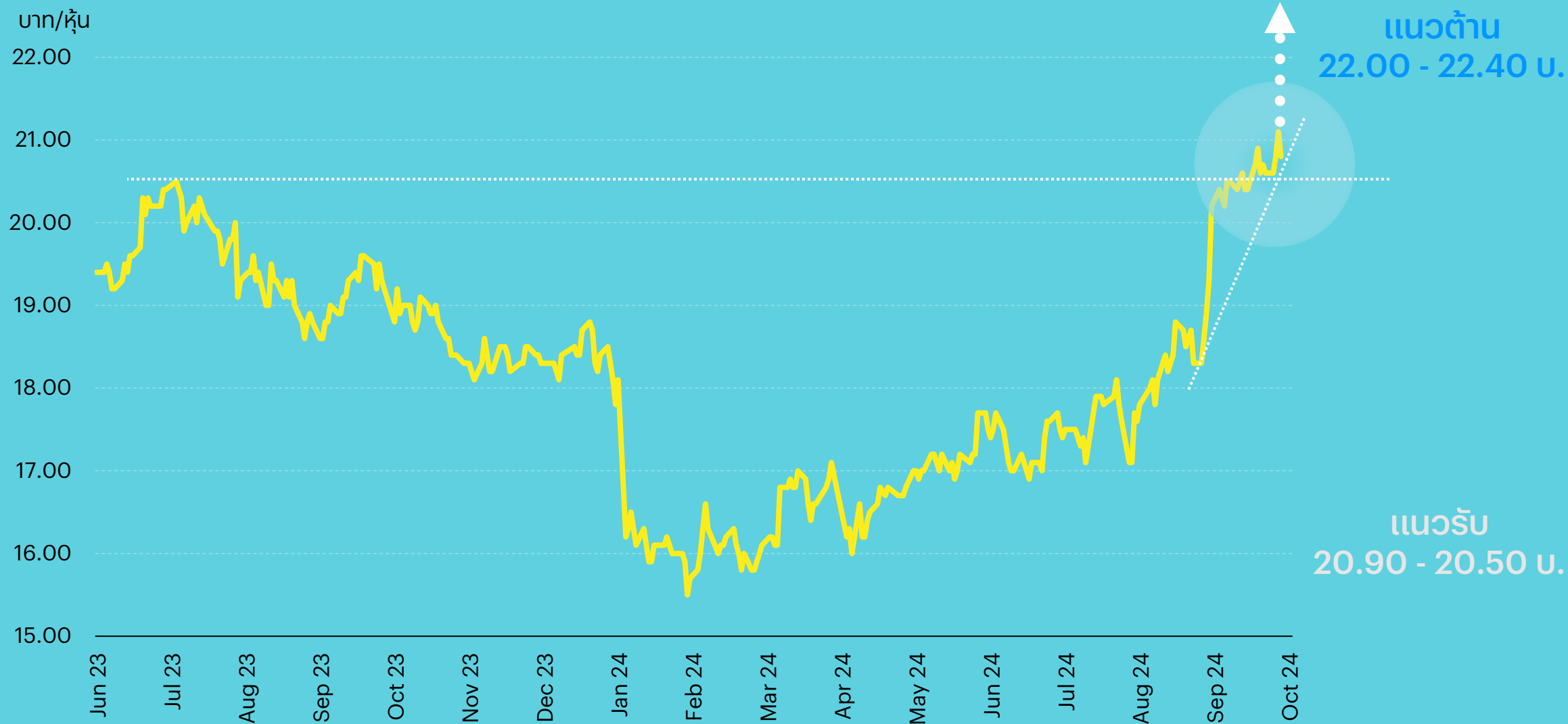
Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติของ AOT กำลังกลับสู่แนวโน้มขาขึ้น



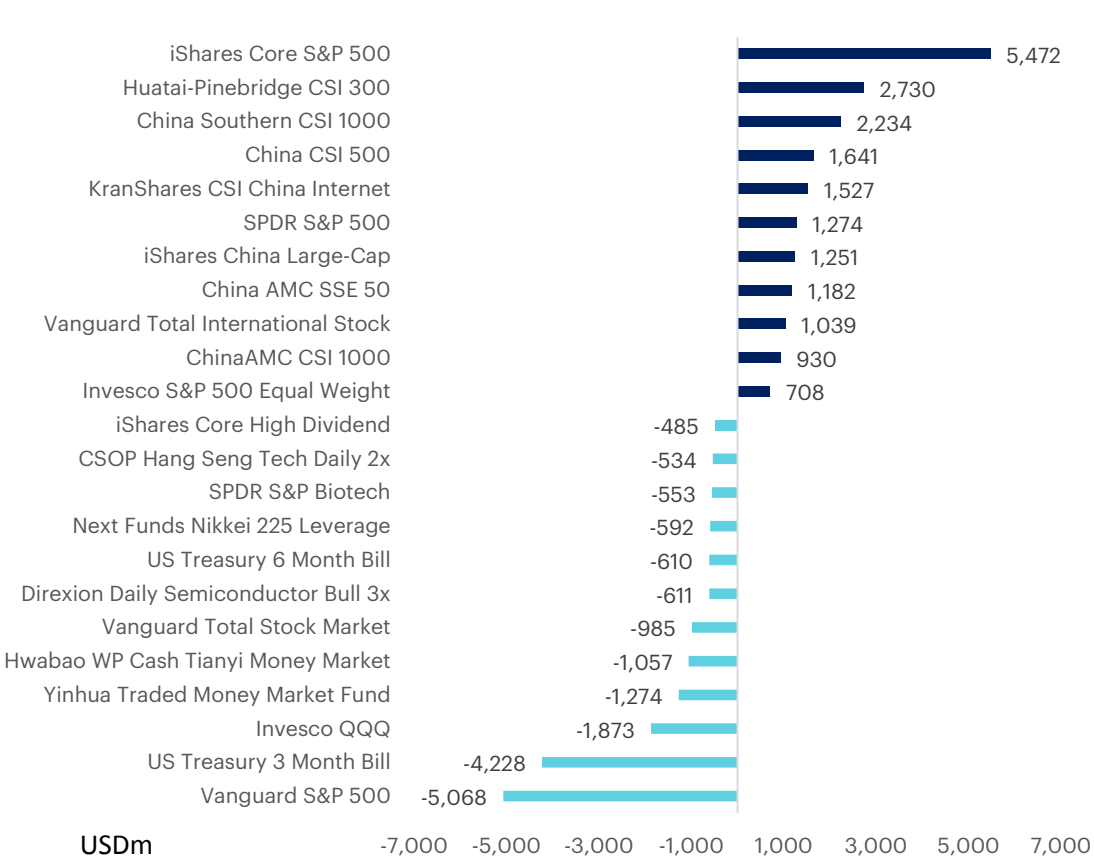
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

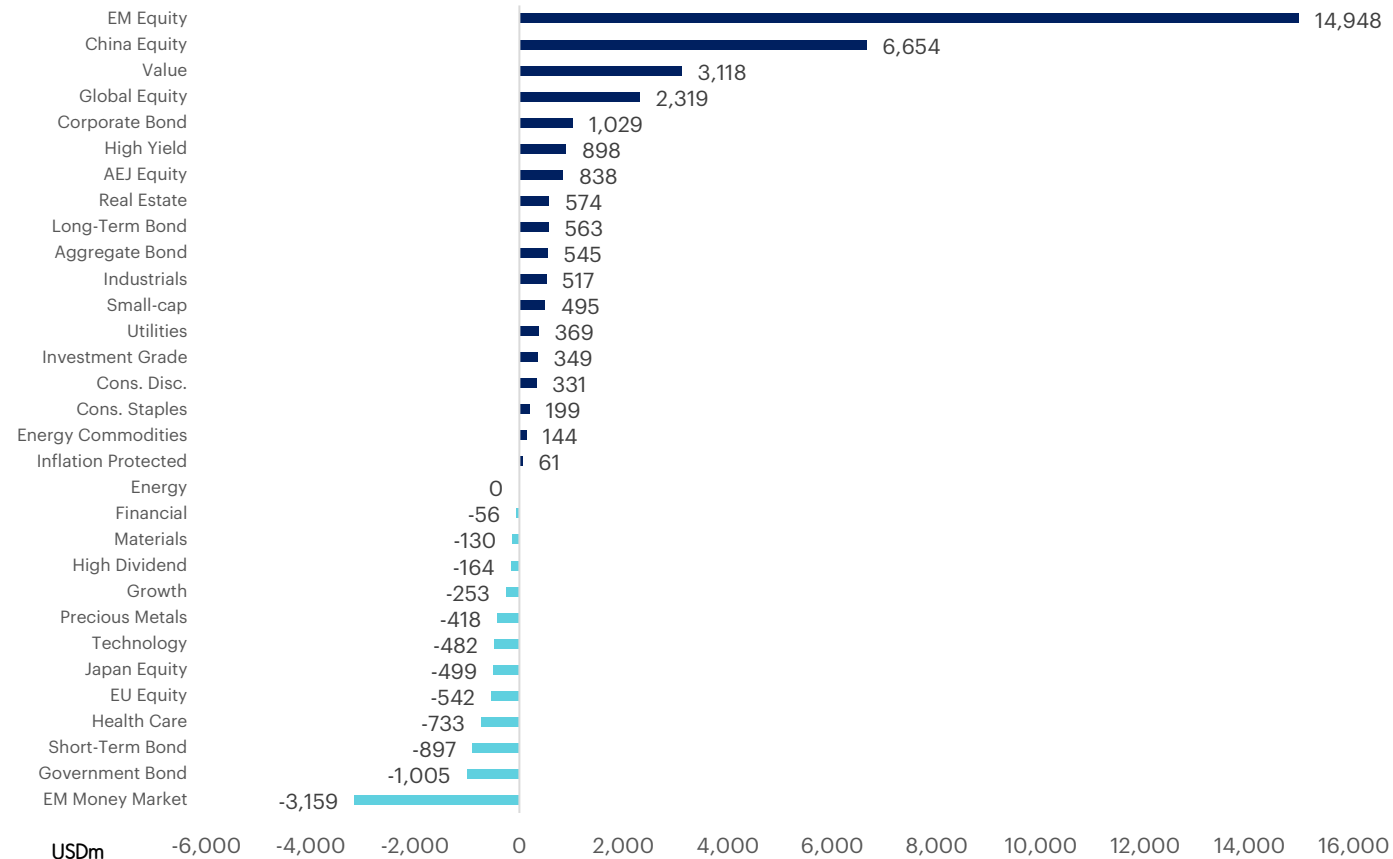


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ ทั้งนี้มองว่าตลาดได้สะท้อนภาพแนวโน้มดอกเบี้ยไปแล้วระดับหนึ่งและการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะความเสี่ยง ศก. ถดถอยน้อยลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อแนวโน้มดอกเบี้ย 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้ไม่มีประเด็นบวกใหม่ 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities และ Staples มองเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก 6) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและมีแรงเท็งกำไรสูง เช่นเดียวกับ High Yield

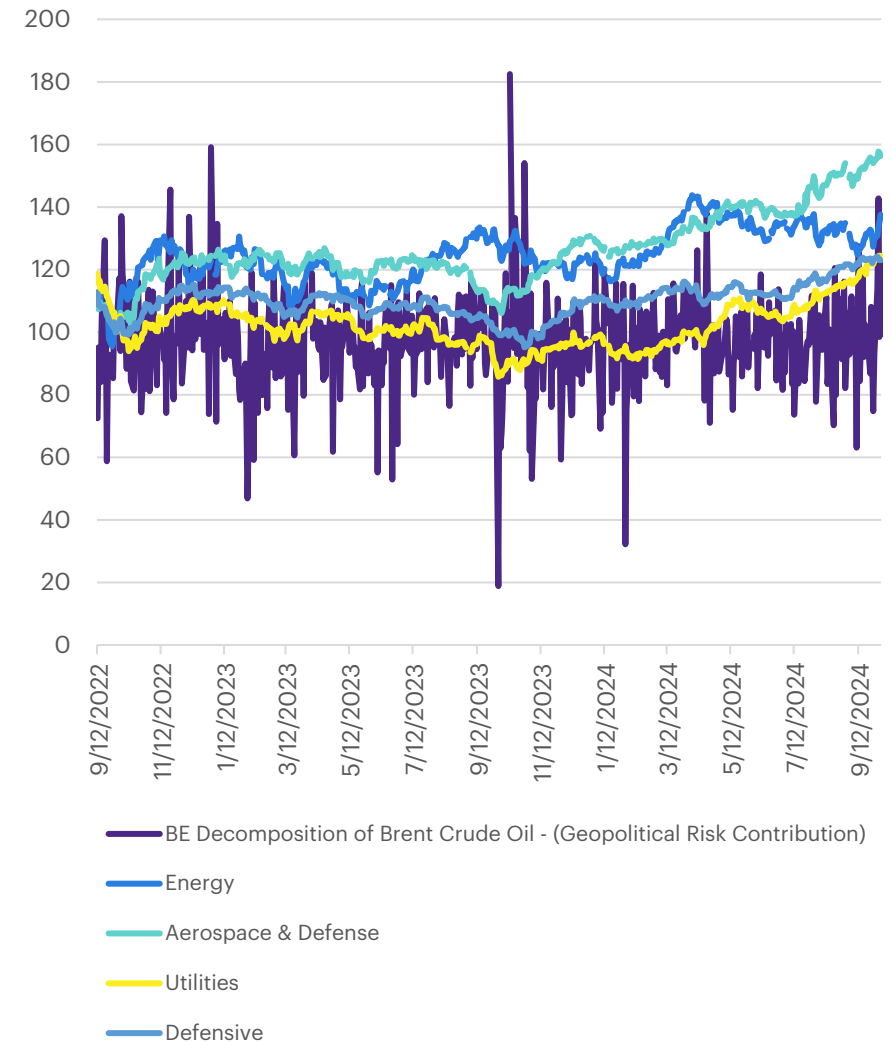
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สถานการณ์ในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้นจนภาพรวมกดดันต่อการลงทุนในตลาดหุ้น ทำให้มีความผันผวนขึ้นและปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด ซึ่งในระยะถัดไปหากสถานการณ์ยังคงรุนแรงขึ้นจนนำไปสู่สงคราม เราแนะ 1) เก็งกำไรกลุ่ม defense ,พลังงานและ Commodities ได้ 2) แะพิจารณาหุ้นกลุ่มเชิงรับที่ได้รับผลกระทบน้อยและจำกัดกว่ากลุ่มเชิงวัฏจักร อย่าง WMT TGT

- ภาพรวมสถานการณ์ในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ล่าสุดอิสราเอลมีการยกระดับการบุกโจมตีจนส่งผลให้ผู้นำคนสำคัญในกลุ่มฮิซบอลเลาะห์เสียชีวิต ขณะที่กลุ่มฮิซบอลเลาะห์ในเลบานอนโจมตีอิสราเอลจากชายแดนทางตอนใต้ของเลบานอน ซึ่งติดกับทางตอนเหนือของอิสราเอล
- ส่วนอิหร่านที่เป็นผู้สนับสนุนฮิซบอลเลาะห์นั้นก็อยู่ในช่วงตอบโต้อิสราเอลผ่านเลบานอนและมีท่าทีว่าจะตอบโต้ไปต่อเนื่อง
- ขณะที่สหรัฐฯ มีท่าทีที่จะสนับสนุนการโจมตีของอิสราเอลต่อ Oil facility ของอิหร่าน ซึ่งหลัง Biden ให้สัมภาษณ์นั้นราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate เพิ่มขึ้นต่อแตะ 8% ในสัปดาห์นี้ รวมถึงราคาหุ้นพลังงานปรับขึ้นในทางเดียวกัน

ภาพรวมจากสามสถานการณ์ตะวันออกกลางสะท้อนให้เห็นทิศทางความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นและหาทางออกอย่างสมดุไม่ได้ ซึ่งทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปหากสถานการณ์รุนแรงขึ้นจนนำไปสู่สงคราม 1) มองเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม defense ,พลังงานและ Commodities ได้ 2) แะพิจารณาหุ้นกลุ่มเชิงรับที่ได้รับผลกระทบน้อยและจำกัดกว่ากลุ่มเชิงวัฏจักร อย่าง WMT TGT

Impact of Geopolitical Risk on Sector Returns



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

China Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นจีน มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีนโยบายส่งเสริมตลาดหุ้น มองเป็น Momentum บวกต่อตลาดหุ้นจีน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนกำลังเผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ หลัง GDP มีโอกาสโตต่ำกว่า 5% ในปีนี้ ล่าสุดตลาดหุ้นจีนดูมีความหวังมากขึ้น หลังจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีมาตรการส่งเสริมตลาดหุ้น เรามองว่ามาตรการต่าง ๆ ของ PBOC ที่ประกาศออกมาบ่งชี้ถึงความพยายามในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจและฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กับตลาดหุ้นจีน ดังนั้น เรามีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นมากขึ้น จากการที่ตลาดหุ้นจีนมีระดับ Valuation ที่ถูกมาก ทำให้เมื่อมีปัจจัยกระตุ้นเชิงบวก (Positive Catalyst) เข้ามา ผ่านการกระตุ้นจาก PBOC และรัฐบาลจะเป็นตัวช่วยผลักดัน Momentum ของตลาดหุ้นจีนได้มากในระยะต่อจากนี้ ตลาดหุ้นจีนชนเป้าหมายแรกของดัชนี MSCI China All Shares ที่ 2,700 จุดที่เราประเมินไว้ แต่ด้วย Sentiment ที่ยังแข็งแกร่งและ P/E ที่ยังต่ำกว่า MSCI EM จึงมีโอกาสดัชนี MSCI China All Shares จะขยับขึ้นไปซื้อขายยังบริเวณ 3,100 จุด
- **K-CHINA-A (A):** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่กองทุนสร้างผลตอบแทน 70.9% ขณะที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนเพียง 33.4%

K-CHINA-A (A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาย่างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากแรงสนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย, Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก และ Earnings ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้แรงหนุนจาก FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง โดยจากข้อมูลในอดีต ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1989 หากนับเฉพาะช่วงที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่น โดยเฉพาะในช่วงสามเดือนแรกหลังการปรับลดดอกเบี้ย โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 10% ส่วนในด้าน Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก โดย FWD P/E อยู่ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุด โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ -1.25 S.D. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเมินความเสี่ยงไปมากแล้ว ขณะที่กำไรยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ในแง่ของ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ โดยเข้าซื้อไม่เกินดัชนีอ้างอิง KOSPI ที่บริเวณ 2,700 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 2,400 จุด
- **SCBKEQTG:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

SCBKEQTG

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกรูธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกลงทุนด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold

- **Buy :** หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้
- **มุมมอง:** อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285
- **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BGOLD

FX Unhedged

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ก่อนนี้
- ในช่วงวันที่ 23 - 27 กันยายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,004 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,869 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 23 - 27 กันยายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 26,604.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03%, อายุ 2 - 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, ในขณะที่ อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

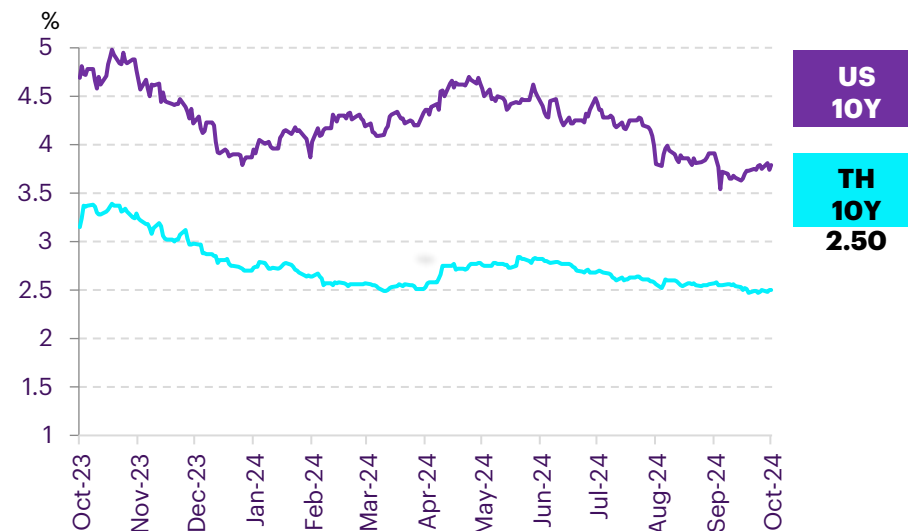
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

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

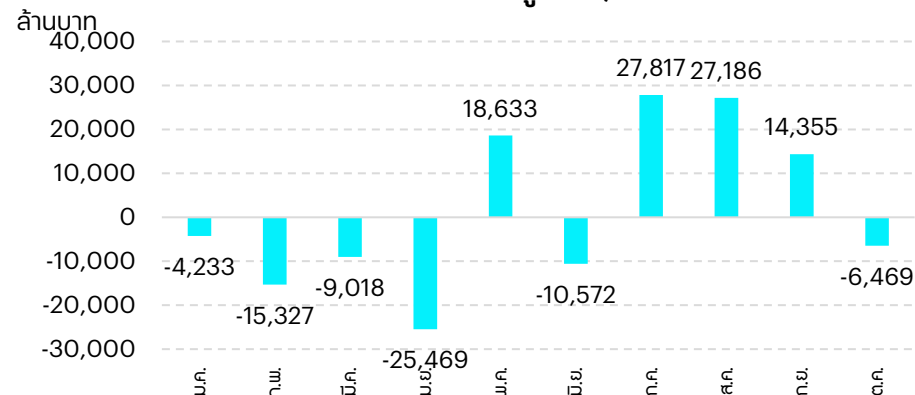
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 02/10/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 2 ต.ค. 2567 อยู่ที่ 16,904 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 02/10/2024

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCT, 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, CPAXTT, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAQIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAQIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCOT, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.