

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

18/10/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น แรงหนุนหลักจาก 1) ผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มการเงินของสหรัฐที่ออกมาแข็งแกร่ง รวมทั้ง TSMC ยังเผยกำไรสูงเกินคาดและคาดการณ์ได้ 4Q24 จะเพิ่มขึ้นอีก หลังมีอุปสงค์ชิปด้าน AI ซึ่งหนุนให้มีการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิป และ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดี อาทิ ยอดค้าปลีก ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ เป็นต้น ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายใต้ความคาดหวังว่าเฟดจะยังปรับลดดอกเบี้ยลงอีก ส่วน ECB มีมติปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% เพื่อหนุนเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นไปตามตลาดคาดและนับเป็นการปรับลดดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งแรกในรอบ 13 ปี ขณะที่การที่จีนประกาศมาตรการการคลังรอบใหม่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ยังไม่มีการระบุวงเงินในมาตรการ อีกทั้งไม่ได้มีการออกมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ชุดใหญ่อย่างที่ตลาดคาด ได้สร้างความผิดหวังต่อนักลงทุน ด้านตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาดหุ้นในภูมิภาค หลัง กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เหลือ 2.25% ส่วนทางตลาดคาดคงดอกเบี้ยแต่ตรงตามที่เราคาด เพื่อช่วยลดภาระหนี้กลุ่มเปราะบาง ท่ามกลางสินเชื่อกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่งผลให้มีแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นที่ได้านิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง ส่วนตลาดน้ำมันปรับตัวลง หลัง OPEC และ IEA ประกาศปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปีนี้และปีหน้า อีกทั้งคลายกังวลอุปทานชะงักงันเนื่องจากอิสราเอลเผยไม่มีแผนโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่าน



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐขยายตัวตามคาด ขณะที่ ธ. กลางยุโรปลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ตลาดจีนปรับลดลงหลังรัฐบาลประกาศมาตรการการคลังรอบใหม่ แต่ไม่ระบุขนาดโดยรวมของมาตรการ รวมถึงผิดหวังมาตรการภาคอสังหาฯ นอกจากนี้การส่งออกประเทศสำคัญในเอเชียชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก (1) กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เหลือ 2.25% ส่วนทางตลาดคาดคงดอกเบี้ยแต่ตรงตามที่เราคาด เพื่อช่วยลดภาระหนี้กลุ่มเปราะบาง ท่ามกลางสินเชื่อกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง (2) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ก.ย. ลดลงจากอุทกภัยในหลายภาค กระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมราว 3-5 หมื่นลบ. (3) รัฐบาลเร่งศึกษาขยายโรงไฟฟ้า 20 บาท ตั้งเป้าเริ่มใช้ ก.ย. 68



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.09% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 12 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.42% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.10% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,257 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 11 ต.ค. ที่ 79.04 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 74.48 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,723.8 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 103.7 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 149.89 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.14 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.12 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- จีนประกาศมาตรการการคลังรอบใหม่ แต่ไม่ระบุขนาดโดยรวมของมาตรการ
- จีนประกาศแผนพลิกฟื้นภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ตลาดและนักลงทุนผิดหวังกับมาตรการ
- การส่งออกประเทศสำคัญในเอเชียชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ

มาตรการการคลังจีนที่ประกาศ ณ 12 ต.ค.

	มาตรการ
1.	รัฐบาลกลางจีนจะระดมทุนและช่วยรัฐบาลท้องถิ่นจัดการกับ off-balance-sheet borrowing หรือการกู้ยืมนอกงบดุล ซึ่งจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น โดยมีวงเงิน 4 แสนล้านหยวนจากโควตาพันธบัตรที่ยังไม่ได้ใช้
2.	รัฐบาลท้องถิ่นสามารถใช้เงินที่ได้จาก “พันธบัตรพิเศษ” เพื่อซื้อบ้านคงค้าง และเปลี่ยนเป็นบ้านเอื้ออาทร โดยมีวงเงิน 2.3 ล้านล้านหยวน
3.	เจ้าหน้าที่ระบุว่ายังมีพื้นที่ทางการคลังสำหรับรัฐบาลกลางในการขยายการขาดดุลงบประมาณ แต่ไม่ได้ให้รายละเอียดเพิ่มเติม
4.	ธนาคารของรัฐรายใหญ่จะได้เพิ่มทุนเพิ่มเติม
5.	ไม่มีการระบุมาตรการกระตุ้นการบริโภคใหม่ และไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับเงินอุดหนุนสำหรับครัวเรือน

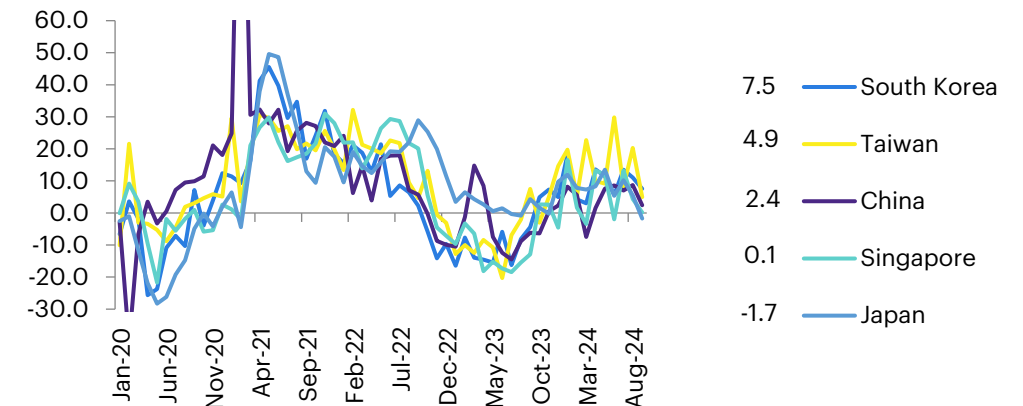
Source: Bloomberg, INVX

มาตรการที่อยู่อาศัยจีนที่ประกาศ ณ 16 ต.ค.

	มาตรการ
1.	รัฐบาลจีนประกาศแผนเพิ่มโควตาเงินกู้สำหรับโครงการที่อยู่อาศัยที่ยังสร้างไม่เสร็จเป็น 4 ล้านล้านหยวน (5.62 แสนล้านดอลลาร์)
2.	มาตรการนี้เป็นส่วนหนึ่งของโครงการ "บัญชีขาว" ที่มีเป้าหมายเพื่อให้แน่ใจว่าบ้านที่สร้างไม่เสร็จจะถูกส่งมอบให้ผู้ซื้อ
3.	รัฐบาลจีนยังประกาศแผนปรับปรุงที่อยู่อาศัย 1 ล้านยูนิตในเมืองใหญ่
4.	อนุญาตให้ธนาคารปล่อยกู้เพื่อซื้อที่ดินที่ไม่ได้ใช้งาน และเพิ่มการสนับสนุนที่อยู่อาศัยราคาย่อมเยาสำหรับครอบครัวที่มีบุตรสองคนขึ้นไป
5.	เมืองใหญ่ เช่น ปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ ได้ขยายคุณสมบัติของผู้ซื้อบ้าน และบางเมืองที่เล็กกว่า เช่น เทียนจินและเฉิงตู ได้ยกเลิกข้อจำกัดการซื้อบ้านใหม่ทั้งหมด

Source: Bloomberg, INVX

Export of Selected Asian Countries (% YoY)



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในส่วนของมาตรการจีน เรามองว่ามาตรการการคลังครั้งนี้อาจไม่สามารถที่จะทำได้เต็มที่ เนื่องจากปัจจุบันมาตรการเหล่านี้ผลักดันผ่านรัฐบาลท้องถิ่นที่มีหนี้สินล้นพ้นตัว ทำให้ไม่สามารถที่จะเป็นเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดย Reuters คาดว่าหนี้รัฐบาลท้องถิ่นโดยรวมอยู่ที่ 116% GDP (ประมาณ 146 ล้านล้านหยวน) และส่วนใหญ่อยู่ในรูปบริษัทท้องถิ่น (Local government financing vehicles (LGFVs) ซึ่งมีโครงสร้างทางการเงินไม่ชัดเจน ทำให้แก้ปัญหาการเงินได้ยาก นอกจากนั้น ในส่วนการแก้ปัญหาอสังหาฯ ของจีน เรามองว่ายังเผชิญ 3 ความท้าทายหลัก (1) รัฐบาลท้องถิ่นที่เป็นเครื่องมือหลักในการแก้ปัญหาหนี้ กำลังมีปัญหาหนี้สินล้นพ้นตัว (2) ราคาบ้านอาจไม่สามารถฟื้นขึ้นได้หากเศรษฐกิจ รวมถึงรายได้ของประชาชนในภาพใหญ่ไม่ฟื้น และ (3) จีนมีปัญหาอุปทานล้นเกินในหลายเมือง โดยเฉพาะเมืองระดับ 2-3 ที่ประชาชนย้ายเข้าเมืองใหญ่ โดย Bloomberg คาดการณ์ว่าบ้านที่ขายแล้วแต่ยังไม่ได้สร้างของจีน อาจมีประมาณ 48 ล้านยูนิต หรือประมาณ 3 ล้านล้านหยวน ขณะที่เราคาดว่า มูลค่าบ้านคงค้าง น่าจะอยู่ที่ 381 ล้าน ตรม. หรือ 3.86 ล้านล้านหยวน ซึ่งจำเป็นต้องใช้งบประมาณไม่ต่ำกว่า 7 ล้านล้านหยวน ในการเข้าช่วยเหลือสถานการณ์ดังกล่าว ความท้าทายเหล่านี้ทำให้การแก้ปัญหาภาคอสังหาฯ ไม่สามารถทำได้โดยง่าย ในส่วนของธนาคารพาณิชย์ของจีนเรามองว่าความเสี่ยงอาจจะเริ่มมีสูงขึ้นเพราะว่าทางการใช้ธนาคารเป็นเครื่องมือหลักในการช่วยเศรษฐกิจซึ่งจะทำให้ธนาคารมีสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก นอกจากนั้น หากพิจารณาการส่งออกประเทศสำคัญในเอเชีย กำลังชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไปมีมากขึ้น กระทบต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนในระยะต่อไป
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมประจำปีของ IMF ร่วมกับ World Bank วันที่ 21-26 ต.ค. ติดตามการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีหน้า และการประชุม BRICS วันที่ 22-24 ต.ค. (2) มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน ก.ย. และยอดส่งออกรถยนต์เดือน ก.ย. และ (3) รายละเอียดและความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนและ PBOC



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.1% (EM -2.1%, DM +0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความผิดหวังในมาตรการสนับสนุนอสังหาริมทรัพย์ของจีนและตลาดกลับมากังวลกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่น้อยกว่าที่คาดเพราะตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

กลุ่ม Utility ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% จากความต้องการใช้ไฟของ Data center ที่มีการใช้งาน AI เพิ่มขึ้น กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากผลประกอบการของธนาคารในสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.3% จากท่าทีของอิสราเอลที่จะไม่โจมตีแหล่งผลิตน้ำมันของอิหร่าน

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ AT&T, Boeing, Canon, Coca Cola, Colgate Palmolive, Deutsch Bank, GE, GM, GWM, HCA Healthcare, Hilton, Honeywell, HKEX, Iberdrola, IBM, Moutai, Lam Research, Luxshare, Mercedes-Benz, Ping An Insurance, SAP, ServiceNow, SK Hynix, Tesla, Texas Instrument, UPS, Verizon,

ช่วงสั้นมอง SET แนวโน้ม sideway โดยดัชนีหุ้นไทยปรับขึ้นมาแถว 1500 จุดหลัง กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และคาดยังมีแรงส่งต่อเนื่อง รวมไปถึงยังมองมีปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะผลประกอบการของ บจ. ในสหรัฐ ที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด สืบเนื่องจากมีความคาดหวังต่ำ อย่างไรก็ดี SET อาจมี Upside จำกัด หลังเริ่มเข้าสู่ช่วงติดตามผลประกอบการ 3Q67 ของ บจ. ไทยกลุ่ม Real Sector และยังคงรอคอยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของภาครัฐ และหากพิจารณาในตัวเลขเศรษฐกิจที่จะประกาศสัปดาห์หน้า อาทิ ตัวเลขอสังหาริมทรัพย์และดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐมองยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) ธีม Earning Play สำหรับนักลงทุนระยะกลางที่ต้องการหุ้นพื้นฐานดีที่กำไร 3Q67 คาดมีโมเมนตัมเติบโต YoY และ QoQ เลือก BEM BCH BDMS GULF TRUE AU TNP
- 2) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP SIRI) กลุ่มค้าปลีก (CPALL) กลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF) กลุ่มที่มีต้นทุนถ่วงน้ำหนัก (GPSC BAM)
- 3) หุ้นที่จ่ายปันผลสูงละคาดได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีช่วงปลายปี เลือก KTB BBL ADVANC HMPRO BCP
- 4) หุ้นน้ำมันสำหรับป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ความไม่สงบในตะวันออกกลาง นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.63%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 6.23%WoW ที่ US\$74.45/bbl หลัง OPEC และ IEA ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั้งในปีนี้และปีหน้า อีกทั้งคลายกังวลอุปทานชะงักงันเนื่องจากอิสราเอลไม่มีแผนโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่าน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM +1.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. คลังออกมาตรการเยียวยาผู้ประสบอุทกภัยเพิ่มเติม เช่น ค่าจ้างโคลน 1 หมื่นบาท/ครัวเรือน และ ยกเว้นภาษีและค่าเช่า
รมช. คลังเตรียมออกมาตรการปล่อยเงินกู้ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อคน ดอกเบี้ยพิเศษช่วง 3 ปีแรกสำหรับพื้นที่อยู่อาศัย วงเงินรวม 5 พันล.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้ารัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลดหย่อนภาษีเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงสิ้นปี

BANK +1.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติ 5:2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps มาอยู่ที่ 2.25% เพื่อผ่อนคลายภาวะการเงิน ท่ามกลางภาวะสินเชื่อกที่เติบโตชะลอลงและคุณภาพสินเชื่อย่อยปรับลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาพรวมสรุปผลประกอบการ 3Q24 ของกลุ่มธนาคาร รวมทั้งมุมมองสินเชื่อและ NPL หลังการประชุมนักวิเคราะห์

PROP +1.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช.คลัง เผยกระทรวงการคลังเตรียมมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ โดยอยู่ระหว่างเสนอ ครม. พิจารณามาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลา 5 ปี ด้วยวงเงินกู้ไม่เกิน 3 ล. ต่อราย ภายใต้งบ 5 หมื่นล. สำหรับซื้อ-แต่ง-ซ่อม-สร้าง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ เพิ่มเติม และผลของการปรับลดดอกเบี้ยที่มีต่อการตัดสินใจซื้ออสังหาฯ ในระยะถัดไป

TOURISM -1.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกรัฐมนตรีสั่งให้ รมว. ท่องเที่ยวฯ เสนอแพ็คเกจกระตุ้นการท่องเที่ยวภาคเหนือใน 1-2 สัปดาห์นี้ และเตรียมประกาศใช้ตั้งแต่ 1 พ.ย. โดยมีแนวทางช่วยสนับสนุนที่พักครั้งหนึ่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดของโครงการแอ่วเหนือคนละครึ่งซึ่งภาคภาครัฐจะมีการแถลงข่าวในวันที่ 22 ต.ค. นี้ และจับตามาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปีนี้

TRANS -1.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงคมนาคมและกระทรวงการคลังเร่งศึกษาการจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน 2 แสนล. เพื่อซื้อสัมปทานรถไฟฟ้าคืนจากเอกชนเพื่อหนุนรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย
รมว. คมนาคมเตรียมศึกษาเก็บค่าธรรมเนียมรถติด คาดรายได้ปีละ 1.2 หมื่นล. และเห็นความชัดเจนกลางปี 2025

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานซื้อคืนรถไฟฟ้าและการจัดเก็บค่าธรรมเนียมรถติด รวมทั้งการชำระหนี้การเดินรถแก่ BTS ของกทม.

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม IMF, BRICS และตัวเลขส่งออกไทยเดือน ก.ย.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมประจำปีของ IMF ร่วมกับ World Bank วันที่ 21-26 ต.ค. ติดตามการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีหน้า และการประชุม BRICS วันที่ 22-24 ต.ค.
2. มูลค่าการส่งออกของไทยและยอดส่งออกรถยนต์เดือน ก.ย.
3. รายละเอียดและความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนและ PBOC

21 ต.ค.

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าขั้นดี (LPR)
- ดัชนี PPI ของเยอรมนี ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.1%MoM จาก ส.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.2%MoM

22 ต.ค.

23 ต.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันปิยมหาราช
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 3.8 ล้านหน่วย จาก ส.ค. ที่ 3.86 ล้านหน่วย

24 ต.ค.

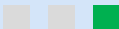
- มูลค่าส่งออกของไทย ก.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.6 จาก ก.ย. ที่ 47.3
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 55 จาก ก.ย. ที่ 55.2
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ก.ย.

25 ต.ค.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.9%MoM เทียบกับ ส.ค. ที่ทรงตัว

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 และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากขึ้น อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น หลังนักลงทุนขายทำกำไรเนื่องจากรัฐบาลจีนไม่ได้มีการประกาศนโยบายใหม่ๆ ในระยะสั้น



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 และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นก็มีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังทิศทางการดำเนินงานของ SAMSUNG มีแนวโน้มชะลอตัวจากแข่งขันด้านชิปหน่วยความจำในจีนที่เข้มข้นมากขึ้น ประกอบกับการชะลอการส่งมอบ HBM สำหรับกลุ่มชิปเทคโนโลยีขั้นสูงได้ช้าลง อันเนื่องมาจากการตรวจสอบคุณภาพยังไม่ผ่านเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาพดังกล่าวจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 4Q24
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 โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
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 อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหว่าเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		  	คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก		  	คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ		  	คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย ในระยะสั้นราคาทองคำมีแนวโน้มพักตัวเนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีความคลี่คลายลง ประกอบกับการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม
สินค้าโภคภัณฑ์		  	มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs		  	มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



DIF

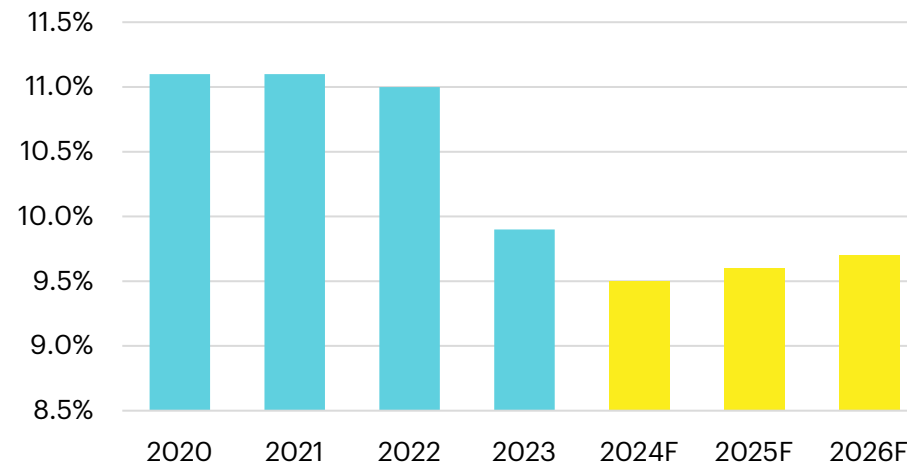
DIF

DIF – ช่วงเวลาแห่งโอกาสลงทุน

แนะนำ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล หรือ DIF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

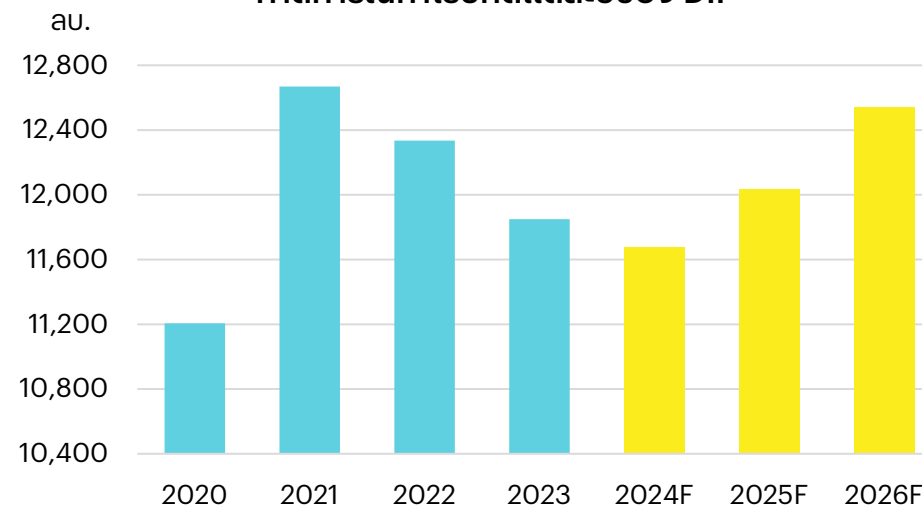
- 1) เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่สุดในไทย โดยลงทุนในเสาโทรคมนาคม 16,000 เสา และระบบใยแก้วนำแสง 3 ล้านคอร์กิโลเมตร โดย DIF อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการใช้ประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยีในอนาคตซึ่งนำไปสู่โอกาสมากขึ้นสำหรับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรอดแบนด์บุคคลที่สาม
- 2) จัดอยู่ในกลุ่มหุ้นปันผล โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่กำลังเปลี่ยนเป็นขาลง จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Div. Yield) ของ DIF ดูน่าสนใจมากขึ้น อีกทั้งคาดว่าจะกระตุ้นให้ราคาหน่วยลงทุน DIF มีแนวโน้มปรับขึ้น
- 3) มองความเสี่ยงที่ TRUE (ถือ DIF อยู่ 20.6%) จะขายหน่วยลงทุน DIF ออกมาอีกนั้นอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนหลังจากควมรวมกิจการ ขณะที่ 3Q24 คาดกำไรลดลงเล็กน้อย YoY จากรายได้ DTAC ที่ลดลง แต่กำไรจะทรงตัว QoQ จากรายได้ที่ยังอยู่ในระดับคงที่
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หน่วยละ 10.50 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายปี 2024 ที่หน่วยละ 0.89 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 9.5%

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ DIF



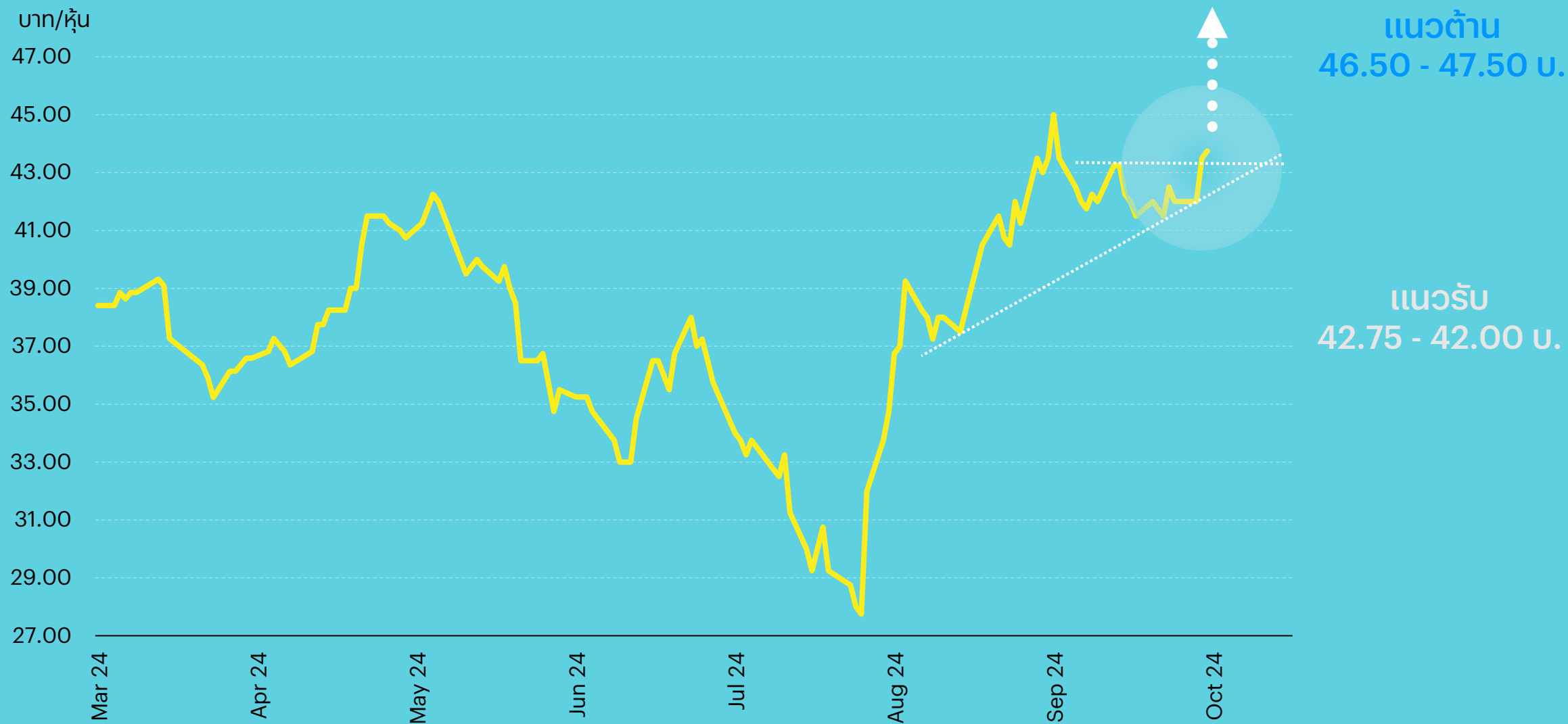
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ DIF



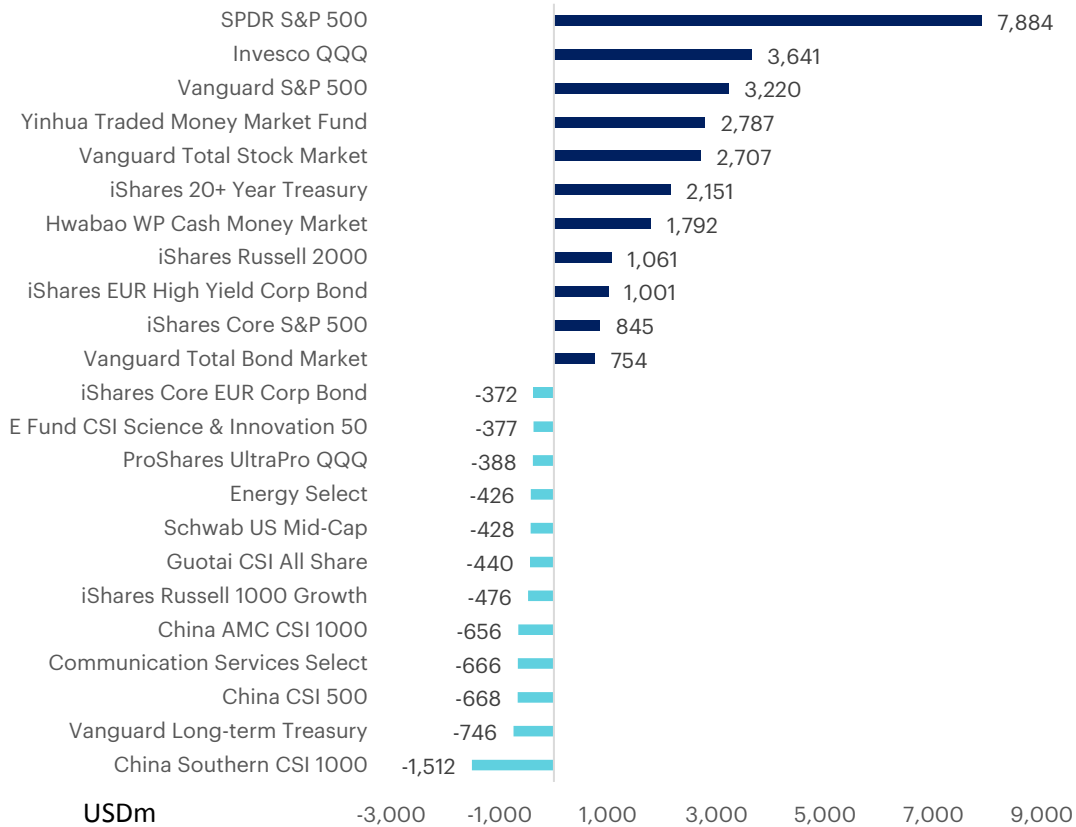
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SAWAD

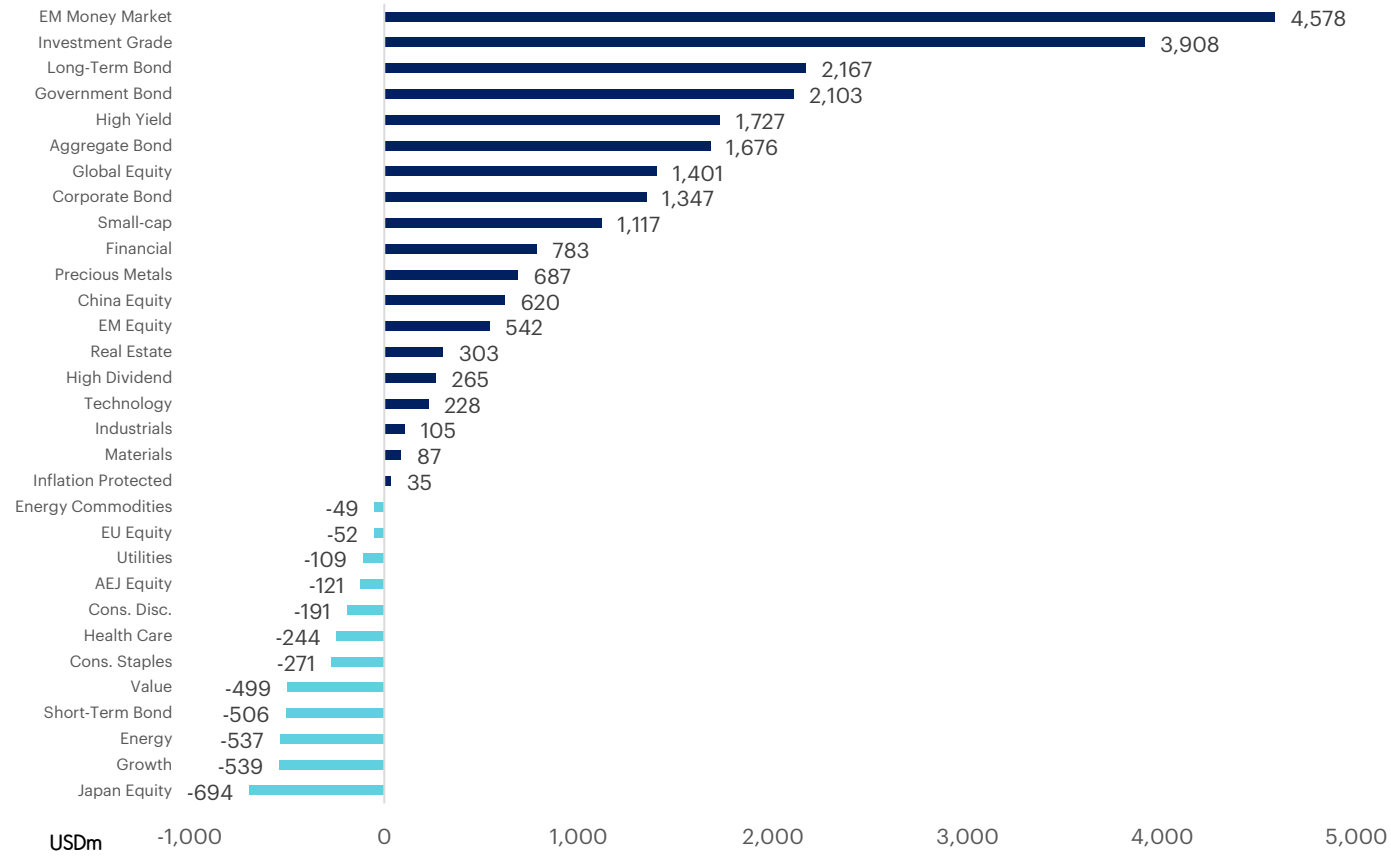


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลกลับเข้าตราสารหนี้ ทั้งนี้มองว่าอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยและความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าแต่ปริมาณเงินน้อยลง แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อแนวโน้มดอกเบี้ย 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีแต่เทรนด์ค่อนข้างผันผวนเพราะอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการ 5) กลุ่ม Consumer Staple และกลุ่ม Consumer Discretionary มีแรงขายจากแนวโน้มกำลังซื้อที่ลดลง 6) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและมีแรงเท็งกำไรสูง เช่นเดียวกับ High Yield

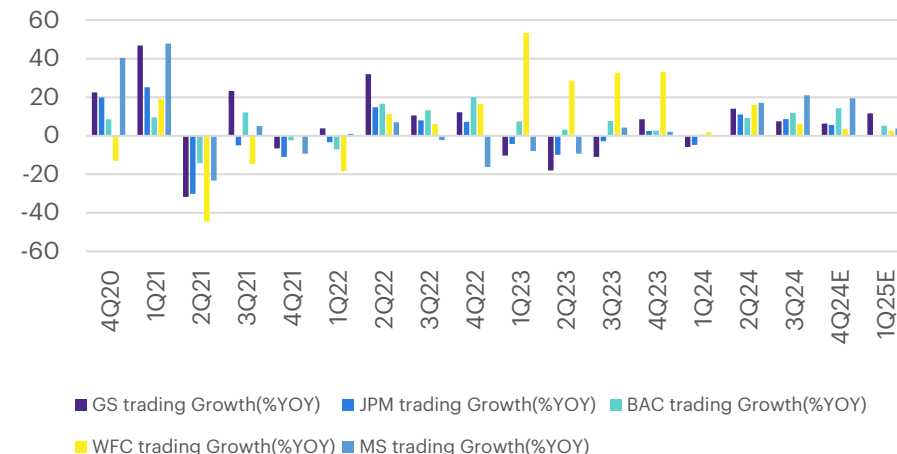
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ผลประกอบการของหุ้นสหรัฐฯ ออกมาดีในภาพรวม โดย 1) กลุ่มธนาคารมีแรงหนุนจากธุรกิจ IB และตลาดทุน 2) กลุ่มเซมิฯ มีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI อย่างไรก็ดีมอง ASML มีแรงกดดันเฉพาะตัวทำให้การเติบโตลดลง 3) กลุ่มการแพทย์: กลุ่มที่มีรายได้จาก Medicaid ยังมีแรงกดดัน แต่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับผู้ป่วยเบาหวานดูดี 4) กลุ่มแพลตฟอร์มมีแรงหนุนจาก Ads ที่โตดี ทำให้เราคาดหวัง DIS GOOGL จะดีในทิศทางเดียวกับ NFLX

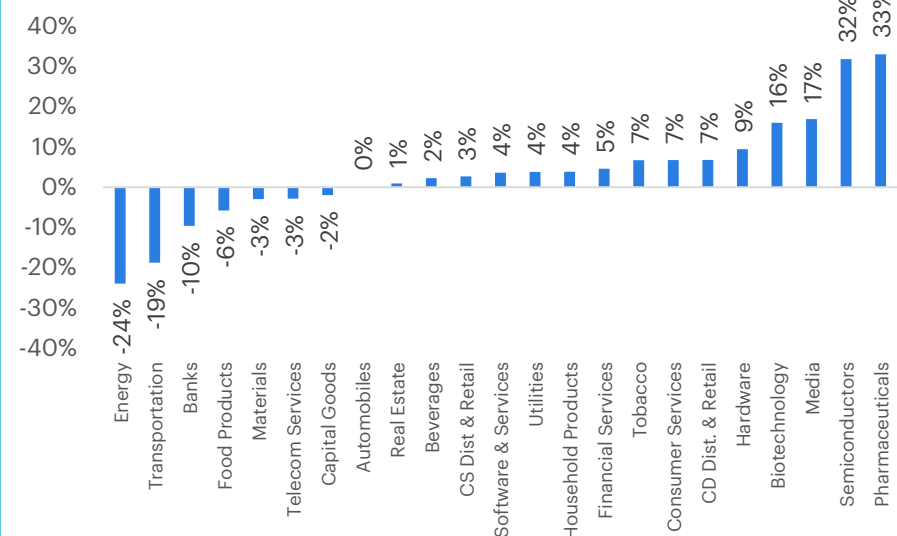
- **กลุ่มธนาคาร:** แม้จะรายได้ดกเบียดจะลดลง แต่บดดีกว่าคาดในภาพรวมโดยเฉพาะกลุ่มที่มี IB และตลาดทุนอย่าง MS BAC GS ซึ่งสวนทางกับ C ที่ยังมีแรงกดดันจาก consumer spending และความกังวลเรื่องกฎระเบียบ นอกจากนี้ทั้งกลุ่มนี้ยังสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอตัวแรงอย่างที่ตลาดกังวลและมีทิศทาง Soft landing ที่ชัดเจน
- **กลุ่มเซมิฯ:** TSMC เผยงบโตดีกว่าคาดและเพิ่มคาดการณ์ปี 24-25 ขึ้นหลังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่เติบโต นอกจากนี้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตทำให้อัตรากำไรสูงและมีการลงทุนใน ASML น้อยลงในทิศทางเดียวกับ INTC Samsung SK Hyunik ที่ชะลอคำสั่งซื้อ กดดันทำให้ออเดอร์คำสั่งซื้อ ASML ต่ำกว่าคาดใน 3Q24 และมีการปรับลดคาดการณ์ในปี 25 ลง
- **กลุ่มการแพทย์:** UNH จบดีแต่คาดการณ์ต่ำกว่าคาดหลังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นจาก Medicaid ของทางภาครัฐ ในทิศทางตรงกันข้าม ABT ออกมาดีกว่าคาดหลังยอดขายอุปกรณ์ตรวจน้ำตาลในผู้ป่วยเบาหวานโตดี
- **กลุ่มแพลตฟอร์ม:** Netflix เผยรายได้และกำไรเติบโตดีกว่าคาดหลังมีแรงหนุนจากการปรับเพิ่มราคาแพ็คเกจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโต FY25 ขึ้นหลังเตรียมปรับเพิ่มราคาแพ็คเกจและมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจโฆษณา

ในภาพรวมนี้เรามองว่าผลประกอบการของหุ้นสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีกว่าที่คาดการณ์โดยรวมหลังความคาดหวังต้องบดก่อนข้างต่ำ รวมถึงแนวโน้มการทำการค้ายังคงดี ทั้งนี้เรามองว่า **1) กลุ่มธนาคาร:** มีแนวโน้มดีต่อหลังการลดดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นและมีดีลธุรกิจเกิดขึ้นเพิ่ม เน้นกลุ่มที่มีตลาดทุนมาก GS BAC JPM **2) กลุ่มเซมิฯ:** มอง ASML เป็นแรงกดดันเฉพาะตัว โดยเราประเมินว่าอุปสงค์ AI ยังแรงทำให้แนวโน้มการเติบโตดูดีอยู่ เราชอบ TSM NVDA **3) กลุ่มการแพทย์:** เน้นมอง LLY ที่มีแรงกดดันจาก Medicaid จำกัด รวมถึงอยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับผู้ป่วยเบาหวานที่แนวโน้มโตดี **4) กลุ่มแพลตฟอร์ม:** แนวโน้มการใช้จ่ายโฆษณาใน 2H24 ยังดีทำให้เราคาดหวัง GOOGL DIS จะออกมาดีในทิศทางเดียวกับ NFLX

Big bank's trading rev growth trend



Sector EPS growth - %Chg YoY (3Q24)



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event 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 เมื่อเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event 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 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 เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน 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 แนะนำการลงทุนผ่านกองทุนทองคำ 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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุตราสาร หลังจาก กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.25% โดยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.14% ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 7 - 11 ตุลาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 26,879 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,850 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 7 - 11 ตุลาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชเชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 10,672.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชเชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% - 0.07%, อายุ 2 - 20 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

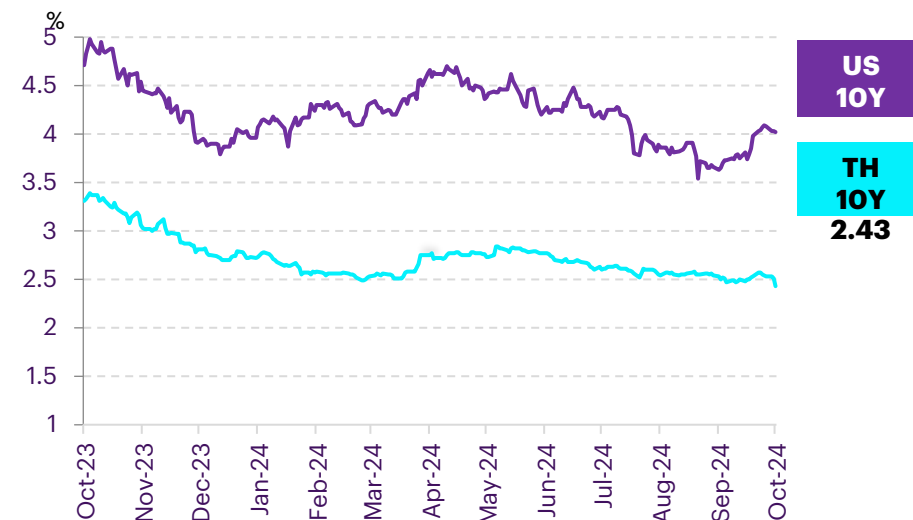
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

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

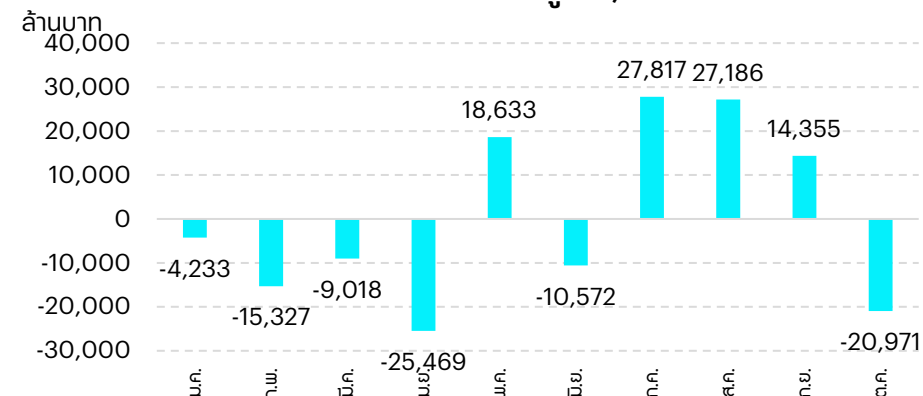
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 16/10/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 16 ต.ค. 2567 อยู่ที่ 2,401 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 16/10/2024

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐจรัส อินทรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุทธิชัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

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 ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊จย 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTPT, 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, SG, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TW, 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, WIIK, 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, SKR, 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 (ได้รับการรับรอง)

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, 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, ITEL, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, TIPCO, 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, WIIK, 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, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPRT, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFG, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACE, 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, 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, TATG, 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, 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.