

29 พฤศจิกายน 2565

ประท้วง Zero-Covid ในจีน และ ตัวเลขส่งออกไทยชะลอตัว: เพียงชะลอ Sentiment ของ SET ให้อยู่ในเชิงลบบ้าง

เหตุการณ์ประท้วงของชาวจีนในเซี่ยงไฮ้และปักกิ่งต่อนโยบาย Zero-Covid รวมถึงตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดในจีนได้เกินหลัก 4 หมื่นรายต่อวัน แม้จะเป็นเรื่องไม่เล็กจนกดดันตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นสหรัฐในระดับหนึ่ง ทว่าเรามองว่าตลาดหุ้นไทยจะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยการเมืองในประเทศจีนแบบเต็มที่ อาจจะมี Sentiment ต่อหุ้นไทยในเชิงลบบ้าง แต่ขนาดไม่มากและน่าจะกินเวลาไม่นาน

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 25 พ.ย. 65	วันที่ 28 พ.ย. 65	คาดการณ์แนวโน้มวันนี้ & ผลกระทบต่อ SET	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,963		-1.54%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐถูกกดดัน จากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดในจีน all-time high
Stoxx600 437	-0.02%	-0.65%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ จากเหตุการณ์ประท้วงของชาวจีนในเมืองหลัก
Nikkei225 28,162	-0.35%	-0.42%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากตัวเลขโควิดจีนมากที่สุด ใน DM
Shanghai 3,078	+0.40%	-0.75%	Medium	จีนเผชิญความเสี่ยงการเมือง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาประคองตลาด
SET 1,616	-0.25%	-0.24%	Medium	ตลาดไทยถูกกดดันจากตลาดสหรัฐที่ลดลง อันเนื่องมาจากโควิดของจีน

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today and this Week

- ตลาดหุ้นสหรัฐ ตลาดหุ้นยุโรป และ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ล้วนถูกกดดันให้อยู่ในแดนลบเล็กน้อยถึงปานกลาง จากเหตุการณ์ประท้วงของชาวจีนในเมืองหลัก อาทิ เซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง ต่อนโยบาย Zero-Covid รวมถึงตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดในจีนที่เกินหลัก 4 หมื่นรายต่อวัน ด้าน



ตลาดหุ้นจีน แม้จะเผชิญความเสี่ยงการเมืองในประเทศที่ดูจะรุนแรงที่สุดเท่าที่ผู้นำจีนเคยประสบมา ทว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจะออกมาประคองตลาดหุ้นจีนให้ไม่ติดลบมากเท่าไร

Thailand Drivers on This Week & Today

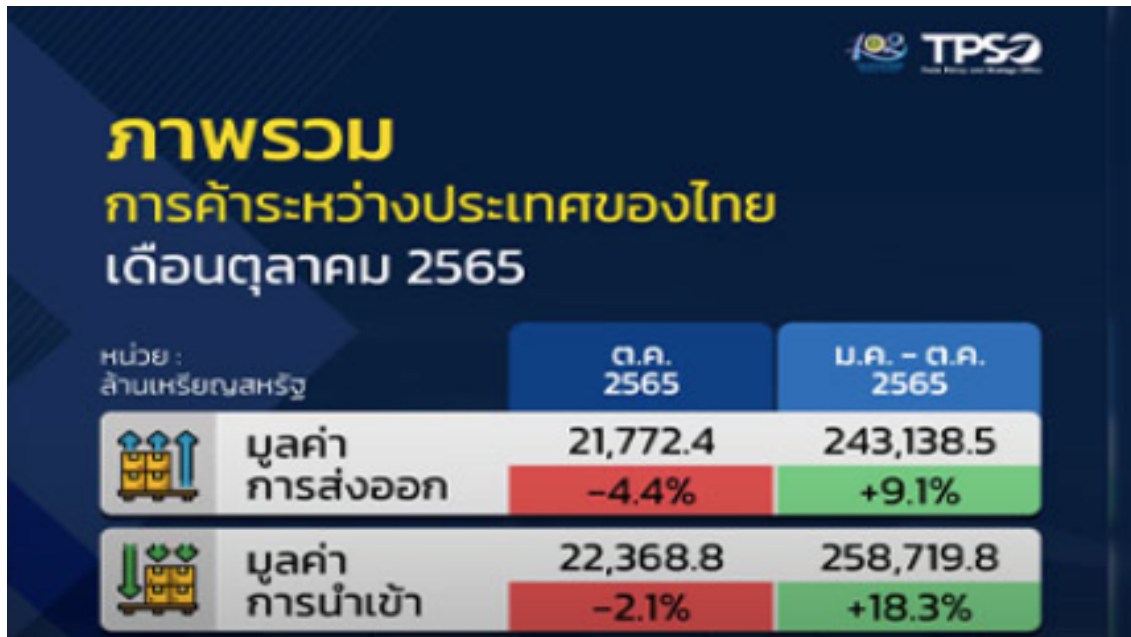
- การประท้วงนโยบาย Zero-Covid ในจีน และ ตัวเลขส่งออกไทยชะลอตัว จะเป็นเพียงการชะลอ Sentiment ของ SET ให้ทรงๆหรือน่าจะเป็นผลเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นต่างๆในตลาดหลักทั่วโลก จะกดดันให้ตลาดหุ้นไทยน่าจะปิดในแดนลบในวันนี้
- ชาวจีน ในกรุงปักกิ่งและเมืองเซี่ยงไฮ้ ประท้วงลือคดาวนิโควิดอย่างน้อย 14 จุด จะกระทบตลาดหุ้นไทยหรือไม่?

คำตอบ เรามองว่าตลาดหุ้นไทยจะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยการเมืองในประเทศจีนแบบเต็มๆ อาจจะมี Sentiment ต่อหุ้นไทยในเชิงลบบ้าง แต่ขนาดไม่มากและกินเวลาไม่นาน

เนื่องจาก 1. คาดการณ์นักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาไทยไม่เปลี่ยนที่ ไตรมาส 2-3 ปี 2023
2. ส่งออกไทยไปจีนแทบไม่โดนกระทบเพราะรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชัดเจน
3. การลงทุนทางตรงหรือฟิวด์โฟลว์ต่อไทยยังไม่เปลี่ยนแปลงเพราะทางการจีนคุมเม็ดเงินในประเทศได้

- อย่างไรก็ดี ในแง่ของ Sentiment ดัชนีตลาดหุ้นไทยน่าจะไม่สามารถที่จะทะยานขึ้นแบบมีนัยยะสำคัญในช่วงที่สถานการณ์ในประเทศจีนยังไม่นิ่ง แม้อาจจะมีปัจจัยบวก อาทิ กนง . คงดอกเบี้ยในวันพุธที่ 30 พฤศจิกายน รออยู่ก็ตาม
- โดยเหตุการณ์การปะทะกันระหว่างเจ้าหน้าที่กับผู้ประท้วงในอุรุมชี จนมีผู้เสียชีวิต 10 คน ได้กลายเป็นชนวนของการประท้วงของชาวจีนอย่างน้อย 14 จุด ในกรุงปักกิ่งและเมืองเซี่ยงไฮ้ แม้ว่าการประท้วงยังไม่มีแกนนำ และไม่มีท่าทีว่าจะมีการประท้วงแบบที่จะเกิดขึ้นในศูนย์กลางเมือง รวมถึงมีการเซ็นเซอร์การวิจารณ์รัฐบาลในสังคมออนไลน์ ทว่าโอกาสที่จะเกิดการประท้วงจนเป็น critical mass โดยเกิดการประท้วงแบบเป็นวงกว้าง ก็ยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตาต่อไป ในสังคมจีนที่รัฐบาลมีการติดตามประชาชนชาวจีนผ่านกล้อง CCTV ที่มีการกระจายอยู่ทั่วทั้งเมืองใหญ่และเมืองเล็กของจีน
- ในขณะที่ตัวเลขจำนวนผู้ติดโควิดในจีนได้เกิน 4 หมื่นคน ซึ่งถือเป็น All-time High ทว่าเรายังเชื่อว่ามาตรการ Zero-Covid ของรัฐบาลจีนยังคงจะมีอยู่ต่อไปอีกอย่างน้อยถึงไตรมาส 2 ของปี 2023 เหมือนเดิม

- แม้ตอนนี้จะมีระดับความเสี่ยงด้านการเมืองสูงในประเทศจีน ทว่าในช่วงที่ผ่านมา จะพบว่า ทั้งตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้และตลาดหุ้นฮ่องกงไม่ได้ลดลงแบบฮวบฮาบ แม้ในช่วงตอนเปิดตลาดเมื่อเช้าวันจันทร์ที่ 28 พฤศจิกายนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นฮ่องกงจะลดลงถึงเกือบ 4% ทว่าก็สามารถรับาวนดักกลับมาได้จนปิดตลาดลดลงเพียงร้อยละ 1.5



ที่มา : สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.)

ภาพรวมการส่งออกไทย เดือนตุลาคม 2022 พบว่าชะลอมากกว่าคาด แม้ว่าจะพิจารณาปัจจัยตามฤดูกาลแล้ว โดยเมื่อคิดเป็นเงินบาท มูลค่าส่งออกรวมเดือนตุลาคม 2022 ขยายตัวเพียงร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับเดือน ตุลาคม 2564 และลดลงจากเดือนกันยายนผ่านมาร้อยละ 9.80 เมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ มีมูลค่า 21,772.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากเดือน ตุลาคม 2564 ร้อยละ 4.41 และลดลงจากเดือนกันยายนผ่านมาร้อยละ 12.63

ภาพการส่งออกรายเซกเตอร์ของไทย

- เซกเตอร์อิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรม และ ธุรกิจการเกษตร: มูลค่าการส่งออกชะลอลงในเดือนตุลาคม
- รถยนต์ และ อุปกรณ์เกี่ยวเนื่อง ยังคงโตต่อเนื่อง ตรงนี้ ถือว่าสอดคล้องกับตัวเลขจีดีพีเดือนตุลาคมที่เพิ่งออกมา ที่จีดีพีของภาคขนส่งเติบโตค่อนข้างสูง

Stocks of the Day

CPALL (TP 68) แนวรับ: 62.25 แนวต้าน: 63	สั่งอาหาร รับผิดชอบโลกคู่ดีทุกวัน
JWD (TP 22) แนวรับ: 20.7 แนวต้าน: 21.5	จีดีพีของภาคขนส่ง & มูลค่าส่งออกรถยนต์ โตทั้งคู่
HMPRO (TP 18.5) แนวรับ: 14.2 แนวต้าน: 14.4	คาด ช้อปดี มีคืน & กนง. คง ดบ. ผลิตอุปกรณ์บ้าน

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,680-1,720 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,700-1,738 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,595-1,640
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ สิ้นปี เราคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 999 จุด ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,070-1,080 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 965-995

หลักทรัพย์แนะนำ

- โดยสรุปแล้วนี้ เซกเตอร์ที่มีโอกาสได้รับผลประโยชน์จากการที่กนง. น่าจะคงดอกเบี้ย ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ ค่าปลีก และ ก่อ่งเกี่ยว โดยประเมินว่าการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เราคาดว่าจะไม่ขึ้นนั้น จะส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงของบริษัท รวมถึงผู้กู้ก็มีภาระเงินงวดที่ไม่เพิ่มขึ้นด้วย โดยเราแนะนำหุ้น SPALI นอกจากนี้ การคงดอกเบี้ยนโยบาย ยังส่งผลดีต่อกลุ่มค้าปลีกและก่อก่อเกี่ยว เนื่องจากไม่



มีต้นทุนด้านการเงินเพิ่มเติมจากเงินงวดของสินเชื่อก่อนหน้านี้ ทำให้มีเงินจับจ่ายใช้สอยสินค้าและท่องเที่ยวในช่วงปีใหม่ ซึ่งเราแนะนำ MINT และ HMPRO

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นดังนี้ ได้แก่ 1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal ได้แก่หุ้น JWD 2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก ได้แก่ WHA 3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย ประกอบด้วยหุ้น CRC, COM7 และ HMPRO 4) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ ประกอบด้วยหุ้น AOT, BEM, MINT และ CENTEL 5) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง ประกอบด้วยหุ้น ONEE โดยทั้งหมดเป็นหุ้นแนว Pure Domestic Play และ 6) หุ้นกระแสกรรมฟุตบอลโลก ประกอบด้วย CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL
- หุ้น IPO วันนี้: AURA

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
29/11/65	<ul style="list-style-type: none"> - EU Consumer Inflation Expectation (Nov) - EU Consumer Confidence (Nov) - German CPI (Nov) - US House Price Index (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Composite PMI (Nov)
30/11/65	<ul style="list-style-type: none"> - US GDP Q3 - EU CPI (Nov) French GDP (Q3) - German Unemployment (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea Trade Data (Nov) - China Manufacturing PMI (Nov) - JPN PMI (Nov)
1/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US PCE Price Index (Oct) - US Real Consumption (Oct) - OPEC Meeting - EU PMI (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - JPN Household Confidence (Nov) - Brazil GDP (Q3) - Australia Retail Sales (Nov)
2/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - EU PPI (Oct) - German Current Account Balance & Export (Oct) - US NFP, Wage & Unemployment (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - India Bank Deposit & Loan Growth (Oct) - Singapore Retail Sales & PMI (Oct) - Brazil Industrial Production (Oct)