

1 ธันวาคม 2565

จบจาก Compensate Hike ของ กนง. แล้ว...ก็ได้เวลา Friend Zone กับ 9 หุ้น

กนง. ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ด้วยเหตุผลหลักคือเพื่อชดเชยการที่คงดอกเบี้ยไว้นานเกินไปในช่วงครึ่งปีแรก หรือ ขอเรียกว่า Compensate Hike โดยยืนยันเป็นครั้งแรกในคำแถลงแบบเป็นทางการว่า อัตราเงินเฟ้อของไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมั่นใจว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแล้ว หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่าน่าจะไม่มีขึ้นดอกเบี้ยขนาด 0.5% ในการประชุมครั้งถัดๆไป เราจึงคงประเมิน SET ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ที่ 1,738 จุด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 28 พ.ย. 65	วันที่ 29 พ.ย. 65	คาดการณ์ แนวโน้มวันนี้ & ผลกระทบต่อ SET	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,080	-0.16%	+3.09%	High	ตลาดหุ้นสหรัฐรอตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือนพฤศจิกายน ว่าต่ำกว่า 6% ไหม
Stoxx600 440	-0.13%	+0.63%	Low	ข้อมูลเศรษฐกิจหลายตัวจากประเทศหลักในยุโรป ออกมาดีกว่าคาด
Nikkei225 27,968	-0.48%	-0.21%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้รับผลกระทบจากตัวเลขโควิดจีนต่อเนื่อง
Shanghai 3,151	+2.31%	+0.05%	Medium	ตัวเลขเศรษฐกิจ PMI จีนออกมาไม่ดี แต่ลูนมาตรการผ่อนคลايโควิด
SET 1,635	+0.46%	+0.68%	Medium	ซึมซับข่าวดีจากฝั่งสหรัฐและผลการประชุม กนง. ส่วน Compensate Hike ต่อ

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today and this Week

- ตลาดหุ้นสหรัฐรอตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือนพฤศจิกายน ว่าต่ำกว่า 6% หรือไม่ หลังจากตอบรับข้อมูลเชิงบวกที่เจย์ พาวเวล ให้ความเห็นภาวะเศรษฐกิจในงานสัมมนาว่า เฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย โดยชัดเจนแล้วว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเหลือ 0.5% ใน



กลางเดือนนี้ ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับผลเชิงบวกจาก ข้อมูลเศรษฐกิจหลายตัวในประเทศหลักในยุโรปที่ออกมาดีกว่าคาด และ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ได้ถูกกดดันจากจำนวนผู้ติดโควิดในจีนที่สูงมาก จนอาจจะกระทบต่ออุปสงค์ของการส่งออกของญี่ปุ่น

- ด้านตลาดหุ้นจีน แม้จะเผชิญความเสี่ยงการเมืองในประเทศที่ดูจะรุนแรงที่สุดเท่าที่ผู้นำจีนเคยประสบมา ทว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแทรกแซงกระตุ้นปริมาณสินเชื่อของทางการ ได้ออกมาประคองตลาดหุ้นจีนให้กลับมาสูงขึ้นได้ค่อนข้างมาก รวมถึงตลาดยังล้นมาตรการผ่อนคลายโควิดจากทางการจีนอีกด้วย

Thailand Drivers on This Week & Today

- ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลเชิงบวกเล็กน้อย จากการคาดการณ์ของเงินเฟ้อ PCE สหรัฐในเชิงบวกที่จะประกาศในตอนค่ำวันที่ 1 ธันวาคมนี้
- กนง. ประเมินความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศหลักของโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคอสังหาริมทรัพย์จีน จึงน่าจะทำให้มีการจับตาสถานการณ์ในประเทศจีนมากขึ้นกว่าเดิม
- Friend Zone คือเซกเตอร์ที่มีความน่าสนใจด้วยส่วนผสมของ ผลตอบแทน, Valuation, และความน่าสนใจโดยรวม

เซกเตอร์	P/E (2023F)	ROE (2023F)	P/B	PEG (PE Ratio/ EPS Growth)	Operating Margin (2023F)
1.Hotel	50.8	4.1	2.5	71.69	-9.4
2.Media	35.6	4.6	2	206.6	8.7
3.Healthcare	30.5	12.9	4.7	357	25.5
4.Transport	32	13.4	3.5	154	31.1
5.Commerce	27.2	8.5	2.6	143.4	5.1
6.Property	16.2	7	1.5	172	21.2
7.Finance	15	15.4	2.4	146.4	25.9

ที่มา : Liberator และ SET

- **หลักการในการหาเซกเตอร์ที่มีความน่าสนใจในการลงทุน**
เราใช้ส่วนผสมของ ผลตอบแทน, Valuation, และความน่าสนใจโดยรวม ผ่านอัตราผลตอบแทน ROE และ Operating Margin ที่ดี ผ่านมูลค่าหรือ Valuation ของ P/E

และ P/B ที่เหมาะสม รวมถึงมีระดับมูลค่าและอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นที่เหมาะสม ผ่าน PEG จะพบว่า มีเซกเตอร์ที่น่าสนใจอยู่ 4 เซกเตอร์ ประกอบด้วย

1. เซกเตอร์ท่องเที่ยวและโรงแรม เนื่องจากมีอัตราส่วน PEG ที่ต่ำที่สุด โดยหุ้นที่เราประเมินว่าน่าสนใจได้แก่ MINT และ CENTEL
2. เซกเตอร์โรงพยาบาล เนื่องจากอัตราส่วน ROE สูงถึงเกือบ 13% และ Operating Margin สูงถึง 25.5% ได้แก่ BDMS
3. เซกเตอร์ขนส่ง เนื่องจากอัตราส่วน ROE สูงถึง 13.4% และ Operating Margin สูงถึง 31% ได้แก่ JWD, BEM และ AOT
4. เซกเตอร์พาณิชย์ เนื่องจากอัตราส่วน ROE สูงที่ 8.5% ค่า P/B ที่ 2.6 เท่า และอัตราส่วน PEG ที่ 71.7 ได้แก่ CRC, HMPRO และ COM7

โดย Friend Zone 9 หุ้น ได้แก่ MINT, CENTEL, BDMS, JWD, BEM, AOT, CRC, HMPRO และ COM7

Stocks of the Day

KTB (TP 20) แนวรับ: 17.5 แนวต้าน: 17.7	NIM (ส่วนต่างดอกกุ๊กกับฝาก) น่าจะสูงขึ้น จากกนง. ขึ้นดอกเบี้ย
AOT (TP 82) แนวรับ: 74.5 แนวต้าน: 75.5	กนง. ปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ตปท. ปีหน้า เป็น 22 ล้านคน
ONEE (TP 11) แนวรับ: 9.2 แนวต้าน: 9.3	พลีลลือคกันบ่อย...ฟุตบอลโลก Rating ดีขึ้นเรื่อยๆ

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 1,605-1,660

- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ สิ้นปี เราคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 999 จุด ในขณะที่ 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 970-1,010



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ พฤศจิกายน 2565

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.2 (3.3)	3.7 (3.8)	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	4.1 (3.4)	2.4 (2.5)	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	6.1 (5.6)	3.4 (3.3)	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	5.1 (3.3)	3.4 (3.9)	4.0
การอุปโภคบริโภค	3.2	-0.2 (-2.2)	-1.4 (-1.1)	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	-1.5 (1.7)	1.8 (2.3)	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.0 (9.1)	7.0 (6.5)	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	7.1 (6.6)	3.0 (3.1)	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-10.3	-16.5 (-14.4)	3.8 (3.8)	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	18.8	7.4 (8.2)	1.0 (1.1)	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	23.4	18.1 (16.8)	0.4 (1.8)	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	10.5 (9.5)	22.0 (21.0)	31.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	98.0 (102.0)	95.0 (100.0)	90.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2565

ที่มา: สปท.

- การแถลงของ กนง. ต่อการตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.25% เหมือนจะแบ่งเป็น 2 ส่วนอย่างชัดเจนแบบหนึ่งคนละม้วนอย่างชัดเจน โดยการประกาศขึ้นดอกเบี้ยนั้น ทางกนง. มองว่าเหมือนเป็นการชดเชยการที่คงดอกเบี้ยไว้นานเกินไปในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังเติบโตไม่ถึงระดับช่วงก่อนโควิดซึ่งแตกต่างจากประเทศอื่นๆ ซึ่งจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยชดเชย (Compensate Hike) เพื่อให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐไม่สูงจนเกินไป โดยนี่คือหมันม้วนแรก ส่วนหมันม้วนที่สอง คือ การกล่าวชื่นชมผลงานของกนง.เองว่าได้ทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมั่นใจว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแล้ว รวมถึงสามารถคาดการณ์ทั้งจีดีพีและอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มใกล้เคียงกับสิ่งที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีหน้าว่าจะเข้าสู่ระดับ 3% และดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลอีกด้วย ดังตาราง
- ดังนั้น เราจึงประเมินว่าแม้ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยในวันที่ 30 พฤศจิกายนนี้ จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% กว่าโทนที่เหลือคือไม่มีความกังวลในประเด็นเงินเฟ้อหรืออัตราดอกเบี้ยโตเศรษฐกิจแต่อย่างใด เนื่องจากกนง.มองว่าอัตราเงิน



เพื่อของไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมั่นใจว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว หรืออย่างที่เรารู้ได้ประเมินเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าเศรษฐกิจไทยตอนนี้ น่าจะเข้าสู่ภาวะ Goldilocks (อัตราเงินเฟ้อไม่สูงและอัตราการเติบโตใช้ได้) แล้ว

- เรามองว่าตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบเชิงบวกค่อนข้างมาก แม้ว่า กนง. จะตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในครั้งนี้ เพราะกนง. สื่อการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการขึ้นดอกเบี้ยแบบ Compensate Hike ซึ่งตรงนี้ก็ถือว่าเป็น Surprise เชิงบวกสำหรับตลาด นั่นหมายความว่า จะไม่มีการขึ้นดอกเบี้ยขนาด 0.5% อีกในครั้งถัดๆไป อย่างค่อนข้างแน่นอน

หลักทรัพย์แนะนำ

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD
2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA
3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย	CRC, COM7, และ HMPRO
4) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
5) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง	ONEE
6) หุ้นกระแสสมรรถนะฟุตบอล	CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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)