

## สัปดาห์สุดท้ายของปี 2022: แนวโน้มล่าสุดเหมือนว่า DM น่าจะแย่ง ส่วน EM น่าจะดีขึ้น เรามองว่าตลาดหุ้นไทย ดูน่าสนใจไม่แพ้ตลาด EM ชาติใดๆ ณ ปลายปี 2022

หากพิจารณาภาวะอากาศฤดูหนาวที่ดูจะรุนแรงมากที่สุดในรอบกว่าสิบปีของสหรัฐและยุโรป ดูจะส่งผลเชิงลบต่อเศรษฐกิจเนื่องจากความกังวลเรื่อง Recession ที่ดูสูงขึ้น และ ราคาพลังงานที่น่าจะสูงขึ้น ตามลำดับ ด้านผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่น จะกล่าวสุนทรพจน์ในวันอังคารนี้ น่าจะมีการขยายความนโยบายการเงินญี่ปุ่นที่เตรียมจะออกจากโหมดผ่อนคลาย ในขณะที่ทางการจีนน่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจสู้โควิด ส่วนไทยก็มีการชูนโยบายหาเสียง โดยหากพิจารณาใน EM ตลาดหุ้นไทยดูไม่แพ้ชาติใดๆในอาเซียน

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 22 ธ.ค. 65	วันที่ 23 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,844	-1.45%	+0.59%	Low	ความกังวลต่อ recession สูงขึ้น จากสภาพอากาศฤดูหนาวที่รุนแรงกว่าคาด
Stoxx600 427	-0.97%	+0.04%	Low	ราคาพลังงานในยุโรปที่อาจกลับมาสูงขึ้น จากอากาศฤดูหนาวที่รุนแรงกว่าคาด
Nikkei225 26,235	+0.46%	-1.03%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงลบจากสุนทรพจน์ของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่น ที่ คาดจะออกจากโหมดผ่อนคลายการเงิน
Shanghai 3,045	-0.46%	-0.28%	Medium	ลุ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการในหลายเมืองใหญ่ของจีน
SET 1,617.55	+0.42%	+0.05%	Medium	ชิมชัปป่าวดีจากนโยบายหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆ

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากนโยบายการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆที่น่าจะมีการประกาศออกมามากขึ้น หลังจากนายกรัฐมนตรีของไทย ประกาศชัดเจนถึงการเป็นแคนดิเดตของพรรคการเมืองใหม่ในการเลือกตั้งใหญ่กลางปีหน้า รวมถึงผลกระทบเชิงบวกจากมาตรการซื้อปตทที่มีคืนที่ประกาศใช้อย่างเป็นทางการแล้ว ในขณะที่สภาพอากาศฤดูหนาวของสหรัฐที่รุนแรงมากที่สุดในรอบกว่าสิบปี ได้สร้างความ



กังวลของการเกิด Recession ของเศรษฐกิจสหรัฐว่าจะมีโอกาสเกิดขึ้นตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2023 ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐในภาพรวม

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่จะกลับมาสูงขึ้นในเร็ววัน จากการที่มีสภาพอากาศฤดูหนาวที่รุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากสุนทรพจน์ของผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นว่าด้วยทิศทางต่อจากนี้ของนโยบายการเงินสำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่น

## Thailand Drivers on Today

- มติคณะรัฐมนตรีว่าด้วยมาตรการซื้อปดีมีคืน และ มาตรการช่วยเหลือด้านอสังหาริมทรัพย์ ยังคงสร้างบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของคนชั้นกลางในสัปดาห์หน้า
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่กลางปีหน้า น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้

ตารางแสดงกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนต่างๆของตลาดหุ้นในอาเซียน

ตลาดหุ้น	SET (ไทย)		KLCI (มาเลเซีย)		JCI (อินโดฯ)		PCOMP (ฟิลิปปินส์)	
	Act.	F12est	Act.	F12est	Act.	F12est	Act.	F12est
ณ เดือน ธ.ค. 2022	Act.	F12est	Act.	F12est	Act.	F12est	Act.	F12est
EPS	107	113	20	22	515	496	430	451
P/E	15.31	14.49	15.83	14.06	13.62	14.15	15.07	14.38
Dividend Yield	2.8	3.01	4.18	4.17	2.69	2.75	2.13	2.12
P/B	1.64	1.65	1.42	1.45	2.01	1.92	1.59	1.57
Price/Sales	1	1.13	2.01	2.12	1.83	1.94	1.83	1.80
EV/EBIDA	10.03	10.41	8.5	8.88	6.96	7.86	13.03	12.39
Net Debt/EBITDA	2.4	2.49	2.14	2.24	0.28	0.31	2.8	2.67

ที่มา : Bloomberg และ Liberator

หากพิจารณาระดับความถูกแพงของตลาดหุ้นในอาเซียนจากค่า P/E จะพบว่าตลาดหุ้นเกือบทุกแห่งมีค่า P/E ประมาณ 14-15 เท่า ยกเว้นตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ที่ดูต่ำกว่าเล็กน้อยเนื่องจากมีสัดส่วนของเซกเตอร์ธนาคารอยู่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับดัชนีรวม ซึ่งเซกเตอร์ธนาคารจะมีค่า P/E ที่ต่ำกว่าดัชนี P/E รวมของตลาดอยู่แล้ว เนื่องจากเป็นหุ้นแนว Value Stock ในขณะที่เมื่อพิจารณาความถูกแพงของดัชนีตลาดจากค่า EV/EBITDA จะพบว่าตลาดหุ้นของไทยและฟิลิปปินส์ จะมีค่าดังกล่าวค่อนข้างสูง ซึ่งเมื่อพิจารณาค่า Net Debt/EBITDA จะพบว่าตลาดหุ้นทั้งสองก็มีค่าดังกล่าวค่อนข้างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง

ฟิลิปปินส์ นั้นแสดงถึงโครงสร้างทางการเงินที่มีสัดส่วนของหนี้ในการเป็นแหล่งทุนที่สูงเมื่อเทียบกับแหล่งเงินทุนทั้งหมด นอกจากนี้ หากพิจารณาค่า Price/Sales จะพบว่าตลาดหุ้นไทยมีค่านี้ต่ำกว่าตลาดหุ้นอื่นในอาเซียนอย่างชัดเจน สะท้อนถึงระดับราคาของตลาดหุ้นไทยที่ค่อนข้างถูกเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายของบริษัทในตลาดหุ้น

ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลง (%) ของอัตราการเติบโตจีดีพี และ อัตราเงินเฟ้อ ระหว่างปี 2022 กับ ปี 2023 และ อัตราส่วนระหว่างอัตราการเติบโตจีดีพีต่ออัตราเงินเฟ้อ ในปี 2023 (คาดการณ์)

	GDP Growth	Inflation Change	GDP Growth/ Inflation
	Change from 2022 to 2023	From 2022 to 2023	2023 (December Update)
<b>Southeast Asia</b>	-0.8	-0.6	1.04
<b>Indonesia</b>	-0.6	0.8	0.96
<b>Malaysia</b>	-3	0	1.43
<b>Philippines</b>	-1.4	-1.4	1.40
<b>Singapore</b>	-1	-0.5	0.42
<b>Thailand</b>	0.8	-3.6	1.48
<b>Vietnam</b>	-1.2	1	1.40

ที่มา : ADB และ Liberator

จากตารางข้างบน เราจะพบว่าเศรษฐกิจไทยมีการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของจีดีพีในปี 2023 เมื่อเทียบกับปี 2022 สูงที่สุด โดยเป็นประเทศเดียวในอาเซียนที่คาดว่าจะมีระดับอัตราการเติบโตจีดีพีปีหน้าจะสูงกว่าปีนี้ รวมถึงจะมีอัตราเงินเฟ้อในปี 2023 ที่จะลดลงจากปี 2022มากที่สุด ถึงร้อยละ 3.6 ที่สำคัญมีอัตราส่วนระหว่างอัตราการเติบโตของจีดีพีต่ออัตราเงินเฟ้อในปี 2023 สูงที่สุดในอาเซียน ซึ่งเมื่อพิจารณาจากระดับความถูกแพงของตลาดหุ้นไทยเมื่อเทียบกับอาเซียนและความน่าสนใจของเศรษฐกิจไทยในปี 2023 ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจมาก ณ ปลายปี 2022

## Stocks of the Day

<b>CENDEL (TP 54)</b> แนวรับ: 49.5 แนวต้าน: 50	โรงแรม & อาหาร พันตัวดี ในช่วงท้ายปี
<b>PTTEP (TP 190)</b> แนวรับ: 170 แนวต้าน: 172.5	ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น จากฤดูหนาวที่รุนแรง
<b>SAWAD (TP 53)</b> แนวรับ: 47.25 แนวต้าน: 48.25	นโยบายหาเสียงของพรรคการเมืองกระตุ้นกำลังซื้อของคนกลุ่มรายได้ต่ำถึงปานกลาง

## 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 1,600-1,640
- 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 โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 960-1,000



## 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) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองสู่ศึกเลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

## Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
26/12/65	- French BTF Auction	- Brazil Consumer Confidence Index (Dec) - Japan Corporate Services Price Index (YoY)
27/12/65	- US Goods Trade Balance (Nov) - US House Price Index (Oct) - Dallas Fed Mfg Business Index - US Inventories (Nov) - US Housing Starts (Nov)	- BOJ Governor Kuroda Speak - Japan Retail Sales (Nov) - Japan Unemployment (Nov) - China Retail Sales (Nov)
28/12/65	- US Mortgage Market Index (Nov) - US Pending Home Sales (Nov)	- BOJ Summary of Opinion - Japan Industrial Production (Nov)

29/12/65	<ul style="list-style-type: none"><li>- EU M3 Money Supply (Nov)</li><li>- EU Loan to Nonfinancial Corp (Nov)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Korea Industrial Production (Nov)</li><li>- Korea Service Sector Output (Nov)</li><li>- HK Trade Balance (Nov)</li></ul>
30/12/65	<ul style="list-style-type: none"><li>- US Chicago PMI (Dec)</li><li>- UK Nationwide HPI (Dec)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Korea CPI (Nov)</li><li>- Brazil CPI (Nov)</li><li>- China PMI (Dec)</li><li>- India Federal Fiscal Deficit (Nov)</li></ul>

