

28 ธันวาคม 2565

หาหุ้นที่อัตราผลตอบแทนสัปดาห์สุดท้ายของปีมีโอกาสที่จะเป็นบวก (Window Dressing)

ท่ามกลางบรรยากาศความหวังที่จีนจะเปิดประเทศ ได้ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อภาพธุรกิจของไทยในหลายภาคส่วน ทั้งภาคท่องเที่ยวและธุรกิจที่พึ่งพาอุปสงค์จากประเทศจีน รวมถึงตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตาม เรา มองว่าผลเชิงบวกอาจจะเป็นเพียงระยะสั้น เมื่อพิจารณาว่าเป็นการเปิดให้ชาวต่างชาติเข้าประเทศก่อน สำหรับในช่วง 3 วันสุดท้ายของปี เราจึงหาหุ้นแนว window dressing ในช่วงปลายปี 2022

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 26 ธ.ค. 65	วันที่ 27 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,829	Closed	-0.40%	Low	อุปสงค์สินค้าไอทีลดลง กดดันต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 428	Closed	+0.13%	Low	ส่งออกยุโรปสดใสขึ้นเมื่อจีนเตรียมเปิดประเทศ
Nikkei225 26,447	+0.65%	+0.16%	Low	ทางการญี่ปุ่นเข้มงวดการตรวจโควิดในเขตระหว่างพรมแดนที่ติดกับจีน
Shanghai 3,095	+0.65%	+0.98%	Medium	ลู่มาตรการผ่อนคลายนโยบายโควิดและเปิดประเทศของทางการจีนต่ออีก
SET 1,643.16	+0.57%	+1.01%	Medium	ซึมซับข่าวดีจากมาตรการของทางการจีนที่เตรียมจะเปิดประเทศต่อเล็กน้อย

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากมาตรการเปิดเมืองของจีนต่อว่าผลเชิงบวกจะลดลง รวมถึงผลกระทบเชิงบวกจากการประกาศวันหยุดราชการในวันที่ 30 ธันวาคมนี้ น่าจะส่งผลดีต่อการท่องเที่ยวของบ้านเรา ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐแม้ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวจีนเปิดเมืองลดความกังวลของการเกิด Recession ของเศรษฐกิจสหรัฐ กว่าถูกกดดันจากปริมาณสินค้าคงคลังของซิปคอมพิวเตอร์สูงขึ้นเพราะอุปสงค์ของสินค้าไอทีจากผู้บริโภคลดลง



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการค้าระหว่างยุโรปกับจีนจะกลับมาสูงขึ้นเร็ววัน จากการที่แนวทางการเปิดเมืองจากโควิดของจีนมีความชัดเจนขึ้น
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกกดดันจากทางการญี่ปุ่นที่เข้มงวดโควิดในแถบชายแดนที่ติดกับจีน ส่วนตลาดหุ้นจีนน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการผ่อนคลายมาตรการโควิดและแนวทางการเปิดเมืองจากโควิดของจีนที่มีความชัดเจนขึ้นเร็วกว่าคาดแม้จะเป็นเพียงการเข้ามาของชาวต่างชาติสู่ประเทศจีนแบบขาเดียวเท่านั้น

Thailand Drivers on Today

- คาดหวังผลกระทบเชิงบวกจากการประกาศวันหยุดราชการในวันที่ 30 ธันวาคมนี้ จะส่งผลดีต่อการท่องเที่ยวของบ้านเรา และมติครม.ว่าด้วยการเพิ่มเงินบัตรคนจนทั่วประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่กลางปีหน้า น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้

ตารางแสดงหุ้นไทยที่มีอัตราผลตอบแทนเป็นบวกในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2019-2021

หุ้น	อัตราผลตอบแทน (%) สัปดาห์สุดท้ายปี 2019	อัตราผลตอบแทน (%) สัปดาห์สุดท้ายปี 2020	อัตราผลตอบแทน (%) สัปดาห์สุดท้ายปี 2021	YTD Return (%) 2022
BDMS	0.39	0.31	0.27	22.83
GULF	0.68	0.46	0.80	17.49
MTC	0.24	0.71	0.79	-36.17
KBANK	0.21	0.12	0.5	1.76

ที่มา: SET และ Liberator

จากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนหุ้นไทยในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2019-2021 จะพบว่าหุ้นอยู่หนึ่งกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นบวกทั้ง 3 ปี แม้ว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นทั้งหมดในช่วงเวลาดังกล่าว จะเป็นทั้งบวกและลบสลับกันไปในแต่ละปี หนึ่งในเหตุผลที่อธิบายการเกิดปรากฏการณ์เช่นนี้ คือ นักลงทุนสถาบันในส่วนของกองทุนมีแนวโน้มที่จะทำให้ราคาหุ้นที่ตนเองถือในสัดส่วนที่สูงอยู่ในพอร์ตมีการปิดไตรมาสด้วยราคาที่สูงสุดเท่าที่จะทำได้ เนื่องจากผลตอบแทนที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะได้รับจากลูกค้า นั้น จะมากหรือน้อยนั้น ปัจจัยสำคัญอยู่ที่กำไรของพอร์ตที่บริษัทเหล่านี้บริหาร ซึ่งการขยับขึ้นของระดับราคาหุ้นที่มีสัดส่วนที่สูงต่อพอร์ตรวมจะมีผลต่อผลประโยชน์ของบริษัทเหล่านี้ที่จะได้รับค่อนข้างมาก จึงทำให้หุ้นเหล่านี้มักจะมีราคาขยับขึ้นสูงในวันท้ายๆของปี หรือที่เรียกกันว่า การทำ Window Dressing โดยเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนหุ้น 4 ตัว ดังต่อไปนี้ ใน

สัปดาห์สุดท้าย จะพบว่าเป็นบวกทั้งหมด ประกอบด้วย BDMS, GULF, MTC และ KBANK ดังตารางข้างบน

ทั้งนี้ หากพิจารณาหุ้นในกลุ่มดังกล่าว จะพบว่า หุ้น BDMS มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดในปี 2022 (YTD) ส่วนหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับระดับศูนย์ ได้แก่ KBANK หากพิจารณาระดับราคาหุ้นที่ยับสูงขึ้นในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2020 และ 2021 ด้วยขนาดที่ค่อนข้างสูง ได้แก่ GULF และ MTC

Stocks of the Day

CPALL (TP 75) แนวรับ 66.75 แนวต้าน 68.25	นักท่องเที่ยวมาซื้อของบ่อย ส่งยอดขายสูงขึ้น
ADVANC (TP 210) แนวรับ 192.5 แนวต้าน 194	นักท่องเที่ยวต่างประเทศเข้าไทยเรื่อยๆซื้อชิม จีนเตรียมเปิดประเทศ
TOP (TP 64) แนวรับ: 56 แนวต้าน: 56.5	อุปสงค์จากจีนจ่อเพิ่มขึ้น เนื่องจากกิจกรรม เศรษฐกิจที่คึกคักขึ้น

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 1,620-1,660
- 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 975-1,020

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