

25 มกราคม 2566

ตัวเลขส่งออกบอกว่า... หุ่น Domestic Play และท่องเที่ยว ยังเป็นริမ်ของไตรมาสแรก ปีนี้

การประกาศตัวเลขส่งออกของไทยที่ลดลง 6% ในไตรมาส 4 และคาดการณ์ส่งออกปีนี้ที่เกือบคงที่ ผิดกับการประกาศนโยบายต่างๆ อาทิ เราเที่ยวด้วยกัน งบเลือกตั้ง และ การช่วยเหลือค่าไฟ 300 หน่วย เป็นเวลา 4 เดือน หลังการประชุมคณะรัฐมนตรี ทำให้ชัดเจนแล้วว่า จะมีการปรับเปลี่ยนในส่วน การเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย จาก ภาคการส่งออก มาสู่ ภาคการใช้จ่ายในประเทศและท่องเที่ยว ซึ่ง เรามองว่าจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน สำหรับการปรับเปลี่ยนของสำหรับราคาหุ้นในเซกเตอร์ดังกล่าวนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 23 ม.ค. 66	วันที่ 24 ม.ค. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,016	+1.19%	-0.07%	Low	คาดการณ์ว่าเฟดจะขึ้นดบ.แค่ 0.25% ใน สัปดาห์หน้าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 453	+0.52%	-0.24%	Low	ตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจของเยอรมัน ที่จะออกมาในวันนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อ ตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 27,299	+1.33%	+1.46%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจาก การที่แบงก์ชาติญี่ปุ่นเร่งซื้อพันธบัตรญี่ปุ่น จากการเตรียมออกจากมาตรการ YCC
Shanghai 3,264				ตลาดหุ้นปิดทำการในเทศกาลวันปีใหม่ของจีน
SET 1,682.94	+0.40%	-0.07%	Low	โครงการเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ยิ่งทำให้ คาดการณ์ท่องเที่ยวจะดีขึ้นมาก

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากการมองข้ามตัวเลขส่งออกที่
ไตรมาส 4 ปี 2022 หดตัวร้อยละ 6 มาโฟกัสที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ
เที่ยวด้วยกัน เฟส 5 และการลดค่าไฟฟ้า 300 หน่วยแรก เป็นเวลา 4 เดือน รวมถึงการ
ประกาศผลประชุมนโยบายการเงินของคณะกรรมการนโยบายการเงินในบ้านเราช่วงบ่ายนี้ ที่
มองว่าจะออกมาเป็นเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต รวมถึงตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจของเยอรมัน ที่จะออกมาในวันนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นของธนาคารกลางญี่ปุ่นในปริมาณที่มากกว่าในอดีต เพื่อที่จะออกจากมาตรการ Yield Curve Control หรือการตรึงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่น 10 ปีให้คงที่ แบบราบรื่น

Thailand Drivers on Today

- การใช้จ่ายค้ำคักผ่านมาตรการช้อปดีมีคืนในช่วงเทศกาลตรุษจีน และ เม็ดเงินจากต่างชาติที่เข้ามาบ้านเราเยอะในช่วงเทศกาลตรุษจีน รวมถึงการประกาศโครงการเราเที่ยวด้วยกัน
- การประกาศผลประชุมนโยบายการเงินของคณะกรรมการนโยบายการเงินในบ้านเรา น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% พร้อมกับส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

ตารางแสดงมูลค่าและอัตราการขยายตัวของการส่งออกไทยตามประเภทสินค้าหลักต่างๆรายไตรมาส ในปี 2022

สินค้า	2565	2565	2565	2565	2565	2565	2565	2565
	ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4	ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4
รวมทุกสินค้า	2,400,025.45	2,541,934.63	2,578,569.05	2,423,787.47	1.53	47.90	1.44	-6.00
1. สินค้าเกษตรกรรม (กลีกรวม,ปศุสัตว์,ประมง)	191,997.13	283,954.24	230,657.92	218,773.41	-8.54	47.90	-18.77	-5.15
2. สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร	187,115.35	211,821.37	205,369.54	184,015.14	9.42	13.20	-3.05	-10.40
3. สินค้าอุตสาหกรรม	1,936,695.66	1,915,499.44	2,032,670.78	1,934,979.38	2.79	-1.09	6.12	-4.81
3.1 สิ่งทอ	58,152.07	59,509.08	62,672.32	57,025.25	0.86	2.33	5.32	-9.01
3.2 อัญมณีและเครื่องประดับ	178,125.55	109,052.18	132,710.17	97,720.08	89.73	-38.78	21.69	-26.37
3.3 เครื่องใช้ไฟฟ้า	253,532.76	244,400.56	266,065.07	254,863.38	5.83	-3.60	8.86	-4.21
3.4 เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	359,170.46	366,994.72	423,026.54	417,762.70	-4.25	2.18	15.27	-1.24
3.5 เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน	14,896.22	13,836.85	14,002.48	12,895.70	2.36	-7.11	1.20	-7.90
3.6 ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้	26,159.75	25,968.35	25,649.65	25,820.26	1.29	-0.73	-1.23	0.67
3.7 เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	57,932.43	67,111.93	60,808.64	56,612.58	-3.13	15.85	-9.39	-6.90
3.8 ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	25,902.05	30,314.44	28,510.02	22,893.07	5.88	17.03	-5.95	-19.70
3.9 ก๊อ กวาร์และส่วนประกอบ	6,778.39	7,302.36	7,486.51	6,686.55	-5.26	7.73	2.52	-10.69
3.10 เม็ดพลาสติก	99,257.02	98,666.76	92,242.06	78,621.51	3.84	-0.59	-6.51	-14.77
3.11 ผลิตภัณฑ์พลาสติก	38,305.97	40,783.55	42,020.02	36,907.34	3.60	6.47	3.03	-12.17
3.12 เคมีภัณฑ์	82,822.08	87,862.20	84,405.70	75,914.57	-8.34	6.09	-3.93	-10.06

ที่มา: Ministry of Commerce



จากตารางข้างบน จะพบว่ามูลค่าการส่งออกไทยเติบโตลดลงในไตรมาส 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2022 ประมาณร้อยละ 6 ในขณะที่ตัวเลขส่งออกเพิ่มขึ้นในปี 2022 จากปีก่อนประมาณร้อยละ 16 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาด โดยเซกเตอร์ที่มูลค่าการส่งออกลดลงค่อนข้างมาก ได้แก่ เซกเตอร์เกษตรกรรม และ อุตสาหกรรมเกษตรกรรม ส่วนที่ยังค่อนข้างทรงตัว ได้แก่ เซกเตอร์อิเล็กทรอนิกส์ และ เครื่องใช้ไฟฟ้า

ตารางแสดงการประกาศตัวเลขส่งออกประจำเดือนธันวาคม 2022 และการประกาศมาตรการต่างๆ จากการประชุมคณะรัฐมนตรีประจำวัน 24 มกราคม 2023

	มูลค่าเงิน (ล้านบาท)	เซกเตอร์ที่ได้รับผลกระทบ
ตัวเลขการส่งออกไทยไตรมาส 4 ปี 2022 ลดลงจากไตรมาส 3 & เพิ่มขึ้นในปี 2022 จากปีก่อน	-154,781 (-6%) +1,371,767(+16%)	เซกเตอร์ (-): เกษตรกรรม และ อุตสาหกรรมเกษตรกรรม เซกเตอร์ (ทรงตัว): อิเล็กทรอนิกส์ และ เครื่องใช้ไฟฟ้า
โครงการเที่ยวด้วยกัน เฟส 5	+3,946	เซกเตอร์ (+): โรงแรมและค้าปลีก
งบเลือกตั้งปี 2566 ให้กับ กต.	+5,945	เซกเตอร์ (+): สิ่งพิมพ์
ช่วยผู้ใช้ไฟ 300 หน่วย 4 เดือน	+7,500	เซกเตอร์ (+): ค้าปลีก & สีสซิ่ง

ที่มา : Liberator, Government of Thailand และ กระทรวงพาณิชย์

โดยในปี 2023 แม้ว่าภาพการส่งออก คาดว่าค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเซกเตอร์ต่างๆ โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย ที่ประกาศออกมาในช่วงก่อนการเลือกตั้งใหญ่อีกไม่นาน รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่ได้รับผลดีจากมาตรการ Reopening ของทางการจีน น่าจะสามารถยังคงอัตราการเติบโตที่ดีของไทยได้ตามคาดการณ์เดิม นอกจากนี้ ผลประชุมของกกน. ในวันนี้ น่าจะเสริมโมเมนตัมการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

Stocks of the Day

BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9.65 แนวต้าน: 9.8	มักท่องเที่ยวเข้าไทยมาเยอะ ระบบขนส่งมวลชนก็ น่าจะมีคนใช้มากขึ้น
CPALL (TP 75) แนวรับ: 69.25 แนวต้าน: 70.5	โครงการ เที่ยวด้วยกัน เฟส 5 น่าจะเพิ่มการใช้ จ่ายในร้านสะดวกซื้อตามแหล่งท่องเที่ยว
SAWAD (TP 53) แนวรับ: 54 แนวต้าน: 55	ประชุม กกน. น่าจะออกโทนชะลอขึ้นดอกเบี้ย มี โอกาสส่งผลดีต่อหุ้นเข้าซื้อในระดับหนึ่ง

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดการณ์ดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,660-1,700
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 985-1,020

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

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
25/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK PPI (Dec) - German Ifo Business Confidence (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Thai MPC Rate Decision - Singapore CPI (Dec)
26/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - Korea GDP (Q4) - US Trade Balance (Dec) - US GDP (Q4) 	<ul style="list-style-type: none"> - Singapore Industrial Production (Dec) - Hong Kong Trade Balance (Dec)
27/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Loan to Non-Financial Corporate (Dec) - US Michigan Consumer Confidence (Jan) - US PCE (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Jan) - Korea Manufacturing BSI Index (Feb)

