

31 มกราคม 2566

ส่องกล้องเทียบชั้นกับตลาดหุ้นทั่วโลก: ตลาดหุ้นไทย ดูน่าสนใจในการลงทุนขนาดไหน?

ในช่วงที่ดัชนี SET กำลังอยู่ระดับประมาณ 1,680 เรามองไปยังตลาดหุ้นต่างๆทั่วโลกเพื่อเปรียบเทียบว่าตลาดหุ้นไทยดูน่าสนใจในการลงทุนขนาดไหน โดยจากการวิเคราะห์ จะพบว่าเมื่อเปรียบเทียบกันในกรณีฐาน เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะมีโอกาสที่จะให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในปีนี้ สูงกว่าตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในขณะที่ดูจะเป็นรองตลาดหุ้นสหรัฐและตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม ในมิติของความเสี่ยง จะพบว่าไทยน่าจะมีระดับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจโดยรวมที่ต่ำกว่าภูมิภาคหลักอื่น หรือน่าจะกล่าวได้ว่าตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจมาก ในมิติอัตราผลตอบแทนหลังปรับด้วยความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 27 ม.ค. 66	วันที่ 30 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,017	+0.25%	-1.30%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐน่าจะได้รับผลดีต่อจากตัวเลขค่าจ้างสหรัฐที่จะออกมาในคืนนี้ซึ่งน่าจะลดลง
Stoxx600 454	+0.26%	-0.17%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มกังวลว่าการประชุมธนาคารกลางยุโรปสัปดาห์นี้จะขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าคาด
Nikkei225 27,433	+0.07%	+0.19%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการซื้อพันธบัตรเพิ่มเติมของธนาคารกลางญี่ปุ่นเพื่อออกจากมาตรการ YCC
Shanghai 3,269		+0.14%	Low	ลุ่มมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินโควิดและกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนต่ออีก
SET 1,681.22	+0.60%	-0.00%	Medium	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง และผลกระทบเชิงบวกจากคาดการณ์ที่ดีสำหรับการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ

Today's LIB Highlight

World Drivers for this Week

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากคาดการณ์ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐในกลางสัปดาห์นี้ที่คาดว่าน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 และจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนเพิ่มเติม



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการคาดการณ์ธนาคารกลางยุโรปที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดในช่วงกลางสัปดาห์นี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความชัดเจนในการคัดเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่แทนฮารุฮิโกะ คูโรดา ผู้ว่าฯท่านปัจจุบัน จากนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ฟุมิโอะ คิชิดะ

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติม

ตารางแสดงประมาณการคาดการณ์ดัชนีหุ้นภูมิภาคหลักของโลกและหุ้นไทยในปี 2023

ดัชนี	Current Index (as of Jan 27, 2023)	EPS – 2023F Base case (Forecast)	PE 2023F - Base case (Forecast)	2023F Index Base case (Forecast)	2023F % Return (Forecast)
S&P500	4070	240	18	4320	6.1%
MSCI Europe	1884	148	13.2	1954	3.7%
Nikkei225	27382	2010	14.2	28542	4.2%
SET	1681	97	18.2	1772	5.4%
CSI300	4181	351	12.9	4528	8.3%

ที่มา: Liberator, SET, CNBC, และ MSCI

โดยในการประมาณการดัชนีหุ้นของภูมิภาคหลักของโลกและหุ้นไทยสำหรับปี 2023 ในกรณีฐาน เราใช้ประมาณการอัตราการเติบโตของจีดีพีปี 2023 ของประเทศต่างๆที่เราทำการวิเคราะห์เพื่อประมาณการกำไรต่อหุ้น หรือ EPS ของตลาดดังกล่าว ในขณะที่ ค่า P/E เราประเมินจากทั้งปัจจัยบวกและลบของเศรษฐกิจและการเมือง รวมถึงทิศทางนโยบายการเงินและการคลังของธนาคารกลางของประเทศที่เราทำการวิเคราะห์ โดยคาดการณ์ระดับดัชนีของตลาดหุ้นจะเท่ากับค่า EPS คูณด้วย ค่า P/E ของตลาด โดยจากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นประเทศนั้นๆจากการเปรียบเทียบดัชนีหุ้นเป้าหมายกรณีฐาน ณ ปลายปี 2023 กับระดับดัชนีหุ้นในวันที่ 27 มกราคม 2023 ดังตารางข้างบน จะพบว่า ใน



กรณีฐาน ตลาดหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนอันดับที่ 1-5 ได้แก่ ตลาดหุ้นจีน สหรัฐ ไทย ญี่ปุ่น และยุโรป ตามลำดับ

ตารางแสดงคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในภูมิภาคหลักของโลกและไทยในปี 2022-23

Region	Real GDP (%) (Projection)		Consumer Price (%) (Projection)		Current Account Balance (%) (Projection)		Unemployment Rate (Projection)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
US	1.6	1	8.1	3.5	-3.9	-3.1	3.7	4.6
Europe	3.1	0.5	8.3	5.7	1	1.4	6.8	7
Japan	1.7	1.6	2	1.4	1.4	2.2	2.6	2.4
Thailand	2.8	3.7	6.3	2.8	-0.5	1.9	1	1
China	3.2	4.4	2.2	2.2	1.8	1.5	4.2	4.3

ที่มา: IMF และ Liberator

Region	Real GDP / Consumer Price -2023	Growth in Real GDP (%)	Growth in Consumer Price (%)	Growth in Current Account Balance (%)	Growth in Unemployment Rate (%)
US	0.29	-38	-57	-21	24
Europe	0.09	-84	-31	40	3
Japan	1.14	-6	-30	57	-8
Thailand	1.32	32	-56	480	0
China	2	38	0	-17	2
อันดับ 1	China	China	US	Thailand	Japan
อันดับ 2	Thailand	Thailand	Thailand	Europe	Thailand

ที่มา: Liberator

จากคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ดังตารางข้างบน เราใช้ดัชนี 5 ประเภท ในการเปรียบเทียบระดับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของประเทศในมิติต่างๆ ดังนี้ หนึ่ง อัตราส่วน Real GDP ต่ออัตราเงินเฟ้อ CPI จะพบว่า จีนมีค่าดังกล่าวสูงที่สุดตามมาด้วยไทย สอง อัตราการเติบโตที่ดีปีระหว่างปี 2022-23 จะพบว่า จีนมีอัตราการเติบโตดังกล่าวสูงที่สุดตามมาด้วยไทย สาม อัตราการเติบโตของเงินเฟ้อ CPI ระหว่างปี 2022-23 จะพบว่า สหรัฐมีอัตราการเติบโตดังกล่าวต่ำที่สุดตามมาด้วยไทย สี่ อัตราการเติบโตของดุลบัญชีเดินสะพัดระหว่างปี 2022-23 จะพบว่า ไทยมีอัตราการเติบโตดังกล่าวสูงที่สุดตามมาด้วยยุโรป และท้ายสุด อัตราการลดลงของการว่างงาน ระหว่างปี 2022-23 จะ



พบว่า ญูปุ่นมีอัตราการลดลงดังกล่าวสูงที่สุดตามมาด้วยไทย ซึ่งจากการพิจารณาดัชนีเศรษฐกิจทั้งห้าตัว จะพบว่า ไทยน่าจะถือว่ามีระดับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจที่ต่ำที่สุดในบรรดาภูมิภาคทั้งหมดที่เราทำการวิเคราะห์

โดยผลการวิเคราะห์ที่ออกมาดังกล่าว ภายใต้กระแสของการท่องเที่ยวที่บ้านเราอยู่ในฐานะที่ได้เปรียบกว่าชาติอื่น สำหรับในมุมมองของเรา เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะเป็นตลาดหุ้นที่น่าสนใจโดยเฉพาะอย่างยิ่งหากพิจารณาในมิติของความเสี่ยงทางเศรษฐกิจร่วมด้วย ที่น่าสนใจ ได้แก่ กลุ่ม Domestic Play ซึ่งเราแนะนำเป็นหลักทรัพย์แนะนำอยู่ในขณะนี้

Stocks of the Day

BBL (TP 170) แนวรับ: 160 แนวต้าน: 162.5	ผลประกอบการน่าจะถือว่าดีที่สุดสำหรับกลุ่มแบงก์เอกชนขนาดใหญ่ ในไตรมาสล่าสุด
CPALL (TP 75) แนวรับ: 68.5 แนวต้าน: 69	นักท่องเที่ยวจีนและเอเชียเดินทางมาไทยเยอะในช่วงตรุษจีน เห็นซื้อของในร้านสะดวกซื้อหนาตา
ADVANC (TP 210) แนวรับ: 196 แนวต้าน: 198	ชิมมือดีสำหรับนักท่องเที่ยวไทยไปต่างประเทศ และนักท่องเที่ยวตปท.มาไทย ขายดีทั้งคู่

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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,660-1,700
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 985-1,020

หลักทรัพย์แนะนำ

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวริมหุ้น	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
31/1/66	<ul style="list-style-type: none"> UK Consumer Credit (Jan) German CPI (Jan) US Wage (Q4) 	<ul style="list-style-type: none"> China PMI (Jan) Japan Industrial Production (Dec) Japan Retail Sales (Dec) Korea Industrial Production (Dec)
1/2/66	<ul style="list-style-type: none"> US FOMC Rate Decision Central Bank of Brazil Decision EU Mfg PMI (Jan) EU CPI (Jan) EU Unemployment Rate (Dec) US Job Openings (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> China Caixin Mfg PMI (Jan) Japan Mfg PMI (Jan) Korea Trade Balance (Jan)
2/2/66	<ul style="list-style-type: none"> ECB Rate Decision BOE Rate Decision US Consumer Durable Goods (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> Korea CPI (Jan) Australia Building House Approval (Dec)

3/2/66	<ul style="list-style-type: none">- UK PMI (Jan)- German PMI (Jan)- US Nonfarm Payrolls (Jan)	<ul style="list-style-type: none">- China Caixin Service PMI (Jan)- Japan Service PMI (Jan)
--------	---	--

