

5 มกราคม 2566

ภาคการส่งออกในเดือนแรกของปี 2023 อาจกดดันต่อการเติบโตจีดีพีไทยในระดับหนึ่ง

แม้เราค่อนข้างจะ Bullish ต่อเศรษฐกิจไทยว่าน่าจะอยู่ในภาวะ Goldilocks หรือ กึ่งอัตราการเติบโต เศรษฐกิจค่อนข้างดี กว่าอัตราเงินเฟ้อไม่ได้สูงกว่าเป้าหมายมาก อย่างไรก็ตาม จากการที่ภาคการส่งออก และการผลิตของประเทศหลักในเอเชียยังคงอยู่ในขาลง รวมถึงผลกระทบด้านสุขภาพจากจีนเปิดเมือง เรา มองว่าภาคส่งออกไทย รวมถึงจีดีพีไทย น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากประเด็นนี้ในช่วงต้นปี 2023

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 3 ม.ค. 66	วันที่ 4 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,852	-0.40%	+0.75%	Medium	Minute ของเฟดออกมาโยบายการเงิน ยังเข้มงวด ยังคงกดดันตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 440	+1.22%	+1.38%	Low	ราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่าน ความคาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะ ชะลอลง
Nikkei225 25,716		-1.45%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิง บวกจากตลาดสหรัฐเมื่อคืนนี้
Shanghai 3,123	+0.88%	+0.22%	Low	ทางการจีนเปิดทางให้ Alibaba เพิ่มทุน ส่งสัญญาณไฟเขียวต่อภาคเอกชน
SET 1,673.25	+0.62%	-0.34%	Medium	ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบ จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยในวันนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่จะออกมาและจากผล Minute ของการประชุมเฟดที่ออกมาแบบนโยบายการเงินเข้มงวดกว่าคาด โดยจะชะลอบรรยากาศการลงทุนของดัชนีหุ้นไทยเล็กน้อยในช่วงสั้นที่กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเล็กน้อย ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐที่เปิดในแดนบวกเมื่อคืนนี้

Thailand Drivers on Today

- ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศซึ่งจะทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ที่น่าจะส่งผลเชิงลบในช่วงสั้น

อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี)	2564*	2565		2566		2567
		ก.ย. 65	พ.ย. 65	ก.ย. 65	พ.ย. 65	พ.ย. 65
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.3	3.2	3.8	3.7	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	4.1	2.5	2.4	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	5.6	6.1	3.3	3.4	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	3.3	5.1	3.9	3.4	4.0
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-2.2	-0.2	-1.1	-1.4	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	1.7	-1.5	2.3	1.8	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.1	9.0	6.5	7.0	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	6.6	7.1	3.1	3.0	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)	-10.3	-14.4	-16.5	3.8	3.8	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	18.8	8.2	7.4	1.1	1.0	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	23.4	16.8	18.1	1.8	0.4	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	9.5	10.5	21.0	22.0	31.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

- จากการประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2023 ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือนพฤศจิกายน 2023 ที่ประเมินว่าจะเติบโตร้อยละ 3.7 โดยปริมาณการส่งออกและบริการในปี 2023 จะเติบโตร้อยละ 7 ในขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้า จะเติบโตร้อยละ 1 ต่อปี ดังรูปข้างบน ทั้งนี้ ปริมาณการดังกล่าวของธนาคารแห่งประเทศไทยทำไว้ก่อนที่การเปิดเมืองจากโควิดของจีนจะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2022 ซึ่งการตัดสินใจของทางการจีนดังกล่าว ได้ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศจีนและกลุ่มประเทศในเอเชียเหนือ อย่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ อีกด้วย
- อย่างไรก็ตาม การประกาศตัวเลขด้านการค้าและการผลิตประจำเดือนธันวาคม 2022 ของเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และจีนที่เพิ่งประกาศออกมาในช่วงสัปดาห์นี้ จะพบว่าตัวเลขทุกตัวออกมาในลักษณะที่ชะลอตัวลงทั้งหมด โดยมีแนวโน้มว่าจะลดลงต่ออีกในเดือนมกราคม 2023 เราประเมินว่าด้วยนโยบายการเปิดเมืองจากโควิดของจีนในช่วงแรกน่าจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน ทำให้เรามองว่าตัวเลขการส่งออกไทยในไตรมาสแรกจะออกมาต่ำกว่าคาด

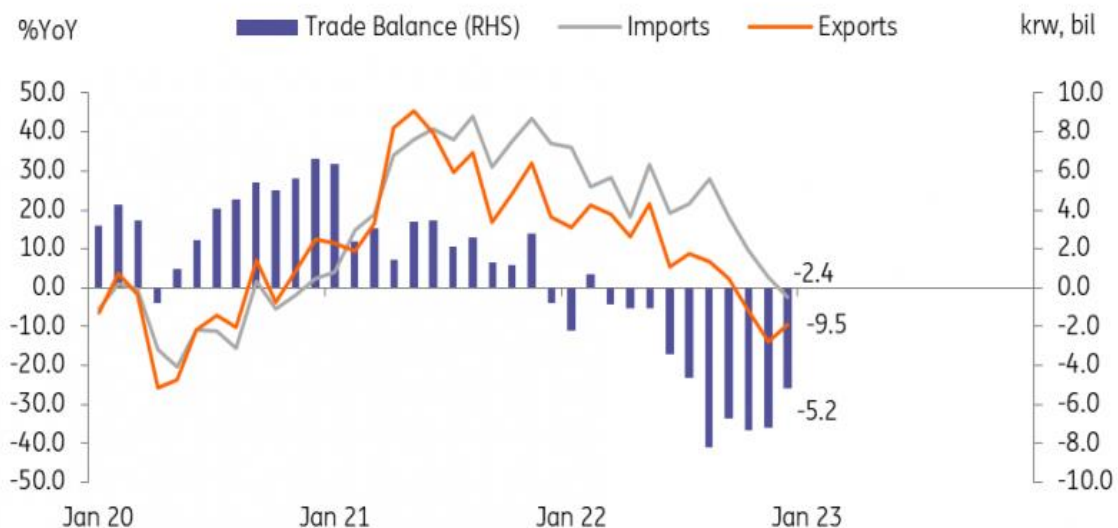
ตารางแสดงดัชนีด้านการผลิตและส่งออกของประเทศเอเชียในเดือน พ.ย. ถึง ธ.ค. 2022

ดัชนีด้านการผลิตและการค้า	ประเทศเอเชียที่เป็นจุดหมายหลักการส่งออกของไทย					
	ตัวเลขการค้าเดือน ธ.ค. 2022		ตัวเลขดัชนี PMI ด้าน Manufacturing		ตัวเลขดัชนี Caixin's PMI ด้าน Manufacturing	
	อัตราการเติบโตมูลค่าส่งออก	ดุลการค้า	เดือน ธ.ค. 2022	เดือน พ.ย. 2022	เดือน ธ.ค. 2022	เดือน พ.ย. 2022
เกาหลีใต้	-9.5%	-5.2%				
ญี่ปุ่น			48.9	49		
จีน					48.9	49.4

ที่มา: Liberator, CNA, Reuters และ Bloomberg

- จากตัวเลขดัชนีด้านการผลิตและการค้าของประเทศเอเชียที่เป็นจุดหมายหลักการส่งออกของไทย จะพบว่าอัตราการเติบโตของมูลค่าการส่งออกและการเปลี่ยนแปลงดุลการค้าของเกาหลีใต้ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องดังรูป โดยอัตราการเติบโตมูลค่าส่งออกเกาหลีใต้ของเดือนธันวาคม 2022 อยู่ที่ -9.5% ในขณะที่ดุลการค้าเดือนธันวาคม 2022 อยู่ที่ -5.2% ในขณะที่ตัวเลข PMI ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นและจีน เดือนธันวาคม 2022 เท่ากับ 48.9 ลดลงจากตัวเลข PMI เดือนพฤศจิกายน 2022 ทั้งคู่ ซึ่งตัวเลข PMI ต่ำกว่า 50 หมายถึงเศรษฐกิจในเซกเตอร์ดังกล่าวมีการหดตัว

รูปแสดงตัวเลขดุลการค้า ส่งออก และนำเข้ารายเดือนเกาหลีใต้ระหว่างปี 2019 ถึง 2022



ที่มา: CEIC

- ทั้งนี้ จากตัวเลขดังกล่าว เราจึงมองว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยในช่วงต้นปี 2023 น่าจะออกมาหดตัว ซึ่งเป็นไปได้ว่าอาจทำให้คาดการณ์อัตราการเติบโตจีดีพีของไทยในปี 2023 ไม่ถึง 3.7% ตามที่แบงก์ชาติประมาณการไว้ ณ เดือนพฤศจิกายน 2022 ดังนั้น ในช่วงต้นปี น่าจะเป็นการดีที่จะเสี่ยงหรือลดน้ำหนักกลุ่มหุ้นส่งออกไปก่อนในช่วงสั้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ส่งสินค้าไปประเทศแถบเอเชียเหนือ

Stocks of the Day

HMPRO (TP 18.5) แนวรับ: 15.6 แนวต้าน: 15.8	มาตรการชิมช้อปใช้ กระตุ้นการช้อปปิ้งอุปกรณ์ ตกแต่งบ้านและคอนโด
CENDEL (TP 54) แนวรับ: 51.5 แนวต้าน: 52.5	นโยบายเปิดเมืองจีนกระตุ้นการเดินทางระหว่างประเทศของชาวต่างชาติให้มากขึ้นไปอีก
BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9.6 แนวต้าน: 9.75	นโยบายเปิดเมืองจีนกระตุ้นการเดินทางระหว่างประเทศของชาวต่างชาติให้มากขึ้นไปอีก

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะที่ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,650-1,690
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราพยากรณ์ประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราพยากรณ์ประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 990-1,030

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
5/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Trade Balance (Dec) - US ADP Nonfarm Employment Change (Dec) - UK Services PMI (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Caixin Services PMI (Dec) - Japan Household Confidence (Dec) - Thai CPI Data released (Dec)
6/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Halifax House Price Index (Dec) - EU Retail Sales (Dec) - EU CPI (Dec) - EU Consumer Confidence (Dec) - US Unemployment & Payrolls (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Services PMI (Dec) - Hong Kong Foreign Reserves (Dec)