

21 กุมภาพันธ์ 2566

## จากตัวเลขเศรษฐกิจไทย ไตรมาส 4: แล้ว GDP ไทย ปี 2023 จะทรงอย่าง Bad หรือไม่?

เรามองว่าตัวเลขอัตราการเติบโตจีดีพีไทยที่ออกมาล่าสุดโดยสภาพัฒน์ ประจำไตรมาส 4 และ ประจำปี 2022 ที่ 1.4% และ 2.6% ตามลำดับ ถือว่าต่ำกว่าคาดซึ่งโดยส่วนใหญ่ประเมินอัตราการเติบโตจีดีพีไทยของปี 2022 ไว้ประมาณร้อยละ 3 อย่างไรก็ตาม เราองจีดีพีไทยปีนี้ว่าน่าจะยังเติบโตได้ดี เนื่องจากการท่องเที่ยวยังสามารถหนุนการส่งออกให้เติบโต รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐยังน่าจะปัจจัยบวกต่อจีดีพีไทย โดยดัชนีหุ้นไทยปีนี้ น่าจะต้องรับมือปัจจัยภายนอกมากกว่าเศรษฐกิจไทยและตัวเลขผลประกอบการบริษัท

### World Market Theme to Today's SET

| ตลาดหุ้น<br>ภูมิภาค | วันที่ 17<br>ก.พ. 66 | วันที่ 20<br>ก.พ. 66 | คาดการณ์แนวโน้ม&<br>ผลกระทบต่อวันนี้ | Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้   |
|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------------|--|
| S&P500<br>4,079     | -0.28%               |                      | Low                                  | คาดบันทึกผลประชุมเฟดที่จะออกมาในคืนวันพุธ จะไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Dovish   |
| Stoxx600<br>464     | -0.20%               | +0.07%               | Low                                  | ราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง  |
| Nikkei225<br>27,531 | -0.66%               | +0.07%               | Medium                               | ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อค่าแรงของผู้ว่าฯแบงก์ชาติ ญี่ปุ่นใหม่ว่าจะออกมาแบบขึ้นดบ.เร็วขึ้น  |
| Shanghai<br>3,290   | -0.77%               | +2.06%               | Low                                  | โจ ไบเดน เยือนกรุงเคียฟ กดดันท่าทีด้านการต่างประเทศของทางการจีน ให้แสดงออกมาในแนวทางที่แข็งกร้าวขึ้น   |
| SET<br>1,657.69     | -0.40%               | +0.36%               | Low                                  | ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง พร้อมคาดหวังบันทึกผลประชุมเฟดที่จะออกมาในคืนวันพุธจะไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Dovish |

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ พร้อมกับการคาดหวังบันทึกผลประชุมเฟดที่จะออกมาในคืนวันพุธว่าจะเป็นไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Dovish





ลดลงหรือชะลอตัวในเกือบทุกเซกเตอร์ ยกเว้น ภาคเกษตรและสาขาก่อสร้างที่ขยายตัว คำถามคือ แล้วอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของไทยในปี 2023 จะมีแนวโน้มชะลอตัวลงอีกหรือไม่ หรือมีโอกาสจะพลิกกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหนึ่งในปีนี้

ตารางแสดงอัตราการเติบโตขององค์ประกอบจีดีพีเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ปี 2022 จากประมาณการธนาคารแห่งประเทศไทยกับสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

| องค์ประกอบเศรษฐกิจ<br>ไทย Q4 2022 | สปท.                    | NESDC                                 | ประมาณการสัดส่วน<br>มูลค่าคิดเป็น<br>ร้อยละของจีดีพี |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--|
| การบริโภค                         | 5.5%<br>(จากดัชนี PCI)  | 5.7%                                  | 57%  |
| การลงทุนภาคเอกชน                  | -1.3%<br>(จากดัชนี PII) | 4.5%                                  | 25%  |
| การใช้จ่ายภาครัฐ                  | 0%                      | -8%                                   | 17%  |
| การส่งออก                         | -7.5%                   | -10.5%                                | 67.2%  |
| การนำเข้า                         | -0.3%                   | -5.9%                                 | 66.5%  |
| อัตราการเติบโตจีดีพี (YoY)        | Positive                | +1.4% (YoY)                           | -  |
| อัตราการเติบโตจีดีพี<br>(QoQ)     | Positive                | -1.5% (QoQ) &<br>Seasonal<br>Adjusted | -  |

ที่มา: Bank of Thailand, NESDC และ Liberator

จากตารางข้างบน จะพบว่าอัตราการเติบโตด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนของ NESDC ยังสูงกว่าจากรสปท. กว่ามูลค่าการใช้จ่ายภาครัฐและการส่งออกของ NESDC ออกมาต่ำกว่าของสปท. กว่าโดยสุทธิแล้ว ตัวเลขอัตราการเติบโตจีดีพีของไทยจาก NESDC ถือว่าออกมาต่ำกว่าที่สปท. คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ดี เรามองจีดีพีไทยในปีนี้น่าจะยังเติบโตได้ดี เนื่องจากรายได้จากการท่องเที่ยวของไทยน่าจะสามารถหนุนการส่งออกของไทยให้กลับมาเติบโตได้ดีในปีนี รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวลงในไตรมาส 4 ปี 2022 น่าจะกลับมาอยู่ในโหมดการเติบโตเป็นบวกอีกครั้ง เนื่องจากประเทศไทยจะมีการเลือกตั้งใหญ่ในช่วงกลางปีนี้ โดยทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว ที่เคยส่งผลเชิงลบต่อเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 น่าจะกลับมาเป็นปัจจัยบวกต่อจีดีพีไทยอีกครั้งในปีนี้ โดยเรามองว่าดัชนีหุ้นไทยในปีนี้น่าจะต้องรับมือกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกมากกว่าภาวะเศรษฐกิจไทยและตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

## Stocks of the Day

|  |   |
|--|---|
| <b>PTTEP (TP 200)</b><br>แนวรับ: 159.5 แนวต้าน: 161  | ราคาน้ำมันดิบ Brent และ 84 ดอลลาร์ต่อ บาร์เรล น่าจะส่งผลดีต่อรายได้ของบริษัท        |
| <b>CPALL (TP 75)</b><br>แนวรับ: 63.75 แนวต้าน: 64.75 | รับผลดีจากนักท่องเที่ยวซื้อของตามร้านสะดวกซื้อ ในเมืองต่างๆทั่วประเทศ               |
| <b>CRC (TP 50)</b><br>แนวรับ: 44 แนวต้าน: 44.5       | นักท่องเที่ยวมากขึ้นเยอะ จากการเปิดเมืองน่าจะส่งผลดีต่อการช้อปปิ้งตามห้างสรรพสินค้า |

## 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 1,640-1,675
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 965-1,005

## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

| แนวธีมหุ้น                                       | รายชื่อหุ้น                      |
|--|----------------------------------|
| 1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal                | JWD                              |
| 2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก     | WHA                              |
| 3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ        | AOT, BEM, MINT และ CENTEL        |
| 4) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง     | SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT |
| 5) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง   | CRC, SAWAD, OR และ HMPRO         |
| 6) หุ้นกลุ่มรับดอกเบียร์ชะลอ & Geopolitics แรงแง | PTTEP                            |

## Week Ahead

| Date    | DM Market/ Econ/ Politics   | Asia Market/ Econ/ Politics  |
|---------|---|--|
| 21/2/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- German Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- EU Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- German Zew Current Conditions (Feb)</li> <li>- US Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- US Existing Home Sales (Jan)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Korea Consumer Confidence (Feb)</li> <li>- Japan Manufacturing PMI (Feb)</li> </ul>   |
| 22/2/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- German CPI (Jan)</li> <li>- German Ifo Business Climate Index (Feb)</li> <li>- US Mortgage Market Index</li> <li>- US Redbook</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Australian Wage Price Index (Q4)</li> <li>- Japan Reuters Tankan Index (Feb)</li> </ul>   |
| 23/2/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU CPI (Jan)</li> <li>- US GDP (Q4)</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bank of Korea Rate Decision</li> <li>- Australia Private New Capital Expenditure (Q4)</li> <li>- Singapore CPI (Jan)</li> </ul> |

|         |   |  |
|---------|---|--|
| 24/2/66 | <ul style="list-style-type: none"><li>- German GDP (Q4)</li><li>- US PCE Price Index (Jan)</li><li>- US Michigan Consumer Sentiment (Feb)</li><li>- US New Home Sales (Jan)</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>- Japan CPI (Jan)</li><li>- Singapore GDP (Q4)</li><li>- Singapore Industrial Production (Jan)</li></ul> |
|---------|---|--|

