

31 มีนาคม 2566

คาดการณ์ไส้ในส่งออกไทย ปี 2023: ยานพาหนะน่าจะดี & เครื่องใช้ไฟฟ้า น่าจะดีปานกลาง

แม้ว่ามูลค่าการส่งออกของไทยในเดือนก.พ.2023 จะลดลงร้อยละ 5.3 จากเดือนก.พ.ปีที่แล้ว ทว่าเราสามารถแบ่งสินค้าส่งออกกลุ่มหลักที่ส่งไปทั่วโลกเป็น 1. เซกเตอร์การส่งออกที่น่าสนใจ คือ ยานพาหนะ อุปกรณ์ & ส่วนประกอบ 2. เซกเตอร์การส่งออกที่น่าสนใจปานกลาง นำโดย เครื่องใช้ไฟฟ้า ตามด้วย เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ & 3. เซกเตอร์การส่งออกที่น่าจะมีแนวโน้มชะลอตัว ได้แก่ เครื่องประดับและอัญมณี

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 29 มี.ค. 66	วันที่ 30 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,050	+1.42%	+0.57%	Medium	สถานการณ์แบงก์สหรัฐเริ่มไม่มีข่าวเพิ่มส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มแบงก์และเคหะเริ่มกระเตื้อง
Stoxx600 454	+1.30%	+1.03%	Low	หุ้นกลุ่มแบงก์ยุโรปเริ่มจะทรงตัวบ้างแล้ว หากฟื้นสัปดาห์นี้ได้ โอกาสจะผ่านพ้นไปแล้วมีสูง
Nikkei225 27,782	+1.33%	-0.36%	Low	รัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติผ่านงบประมาณปี 2023 ด้วยวงเงิน 114 ล้านล้านเยน หวังกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นและชดเชยอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น
Shanghai 3,261	-0.16%	+0.65%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,605.42	+0.22%	-0.32%	Low	ตลาดวันนี้ น่าจะได้รับผลดีจากสถานการณ์แบงก์สหรัฐและยุโรปเริ่มซา และกนง.มีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยตามเฟด

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกต่อเนื่องจากกนง.ที่ตลาดเริ่มประเมินว่าน่าจะขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตตามแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐที่น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและหยุดขึ้นดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ เนื่องจากเสถียรภาพของสถาบันการเงินสหรัฐที่แยลง โดยในขณะที่สถานการณ์แบงก์สหรัฐเริ่มไม่มีข่าวเพิ่มเติมขึ้น น่าจะส่งผลกระทบต่อภาพความไม่แน่นอนของสถาบันการเงินของกลุ่มประเทศหลัก



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปน่าจะมีโอกาสใกล้เคียงจะนิ่งขึ้น เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา วิกฤตแบงก์ยุโรปจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ยุโรปอย่างรุนแรง ในช่วง 2 สัปดาห์หลังเกิดวิกฤต ซึ่งกำลังใกล้เคียงครบแล้ว ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานนี้ ได้รับผลดีจากการคลายกังวลต่อสถานการณ์แบงก์สหรัฐ ในขณะที่ยีลด์พันธบัตรสหรัฐลดลงเล็กน้อย ส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เรามองว่าจะเป็นเช่นนี้ต่ออีกในวันนี้
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังรัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติผ่านงบประมาณปี 2023 ด้วยวงเงิน 114 ล้านล้านเยน หวังกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นและขยายอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นให้สูงขึ้น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลดีต่อเนื่องจากกนง.ที่ย้ำ “ปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก” ซึ่งทำให้มีโอกาสชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต และจากแนวโน้มของสถานการณ์สถาบันการเงินของกลุ่มประเทศหลักที่ดูจะนิ่งขึ้น

ตารางแสดงอัตราการเติบโตและมูลค่าการส่งออกของไทยไปกลุ่มประเทศหลักของโลกในหมวดสินค้าที่น้ำหนักต่อมูลค่าส่งออกรวมมีนัยยะสำคัญ (ที่มา : Ministry of Commerce, Thailand)

ประเภทสินค้าที่ส่งออก	ประเทศ	มูลค่าการส่งออก ปี 2022 (ล้านบาท)	สัดส่วน	Growth (2022)	Growth (2M2022)	Growth (2M2023)	แนวโน้มปี 2023
เครื่องใช้ไฟฟ้า	ญี่ปุ่น	28,470	6%	25.46%	11.94%	29.83%	
เครื่องใช้ไฟฟ้า	ยุโรป	136,166	31%	19.86%	16.94%	14.41%	
เครื่องใช้ไฟฟ้า	อเมริกาเหนือ	278,947	63%	24.87%	51.65%	4.70%	
เครื่องใช้ไฟฟ้า	3 ภูมิภาคหลัก	443,583		23.3%	19.2%	8.4%	

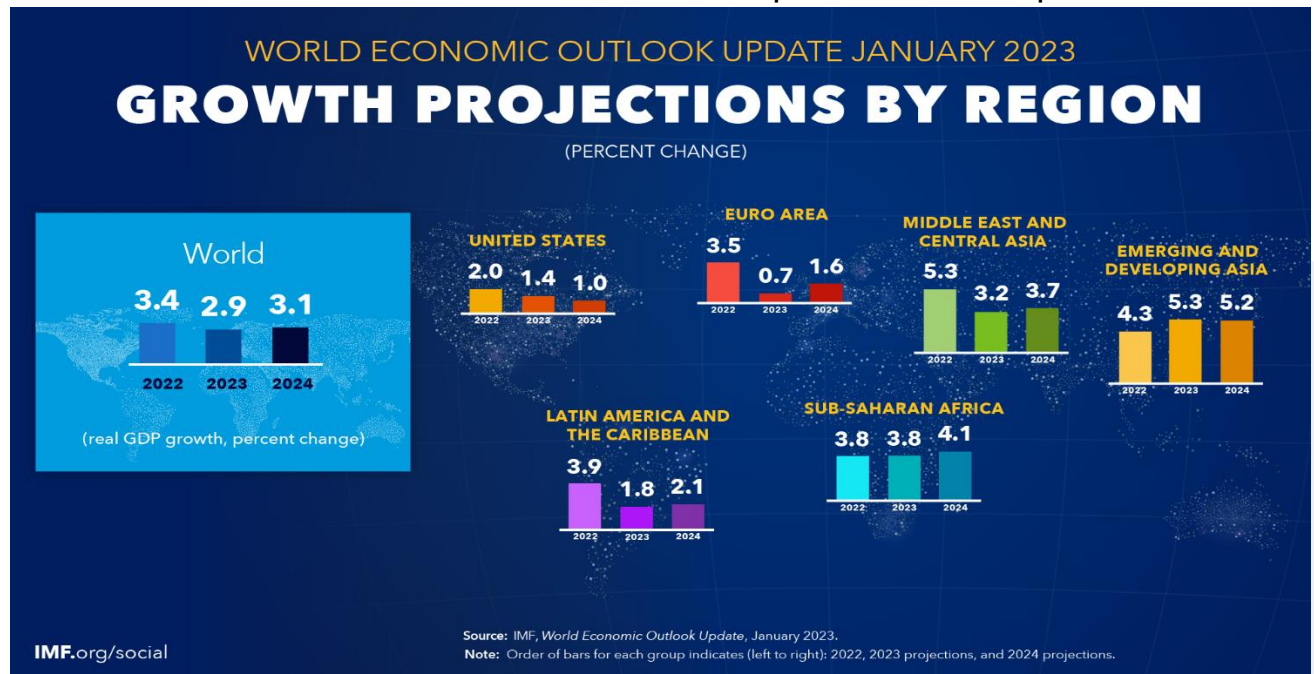
ประเภทสินค้า ที่ส่งออก	ประเทศ	ส่งออก ปี 2022 (ล้านบาท)	สัดส่วน	Growth (2022)	Growth (2M2022)	Growth (2M2023)	แนวโน้มปี 2023
เครื่อง อิเล็กทรอนิกส์	ญี่ปุ่น	33,787	4%	19.28%	26.44%	-18.85%	
เครื่อง อิเล็กทรอนิกส์	ยุโรป	209,399	25%	13.55%	5.95%	3.36%	
เครื่อง อิเล็กทรอนิกส์	อเมริกา เหนือ	584,714	71%	47.21%	43.24%	9.13%	
เครื่อง อิเล็กทรอนิกส์	รวม	827,900		37.6%	26.3%	-0.84%	
ยานพาหนะ อุปกรณ์และ ส่วนประกอบ	ยุโรป	102,418	13%	-9%	1.11%	-7.88%	
ยานพาหนะ อุปกรณ์และ ส่วนประกอบ	เอเชีย	510,157	67%	10.68%	-2.78%	14.84%	
ยานพาหนะ อุปกรณ์และ ส่วนประกอบ	อเมริกา เหนือ	147,704	19%	15.79%	20.71%	-2.96%	
ยานพาหนะ อุปกรณ์และ ส่วนประกอบ	3 ภูมิภาค หลัก	760,279		9%	2.9%	-1.1%	
เครื่องประดับ อัญมณี	ยุโรป	160,380	32%	98.87%	193.93%	-41.46%	
เครื่องประดับ อัญมณี	อเมริกา เหนือ	68,747	14%	32.97%	68.35%	9.22%	
เครื่องประดับ อัญมณี	เอเชีย	269,992	54%	57.58%	125.49%	21.19%	
เครื่องประดับ อัญมณี	รวม	499,119		67.3%	286.5%	-47.5%	

โดยตัวเลขการส่งออกและการค้าของไทยประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023 ที่ประกาศจากกระทรวงพาณิชย์ พบว่ามูลค่าการส่งออกของไทยลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์ของปีที่แล้วร้อยละ 5.31 และร้อยละ 4.74 เมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ทว่าเพิ่มขึ้นจากเดือนมกราคมที่ผ่านมา ร้อยละ 4.28 และร้อยละ 10.5 เมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ในภาพรวม ถือว่ายังการส่งออกชะลอตัวลงน้อยกว่าคาด โดยคาดว่ามูลค่าการส่งออกปี 2023 จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 1

สำหรับตัวเลขดุลการค้าของไทยประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023 พบว่าไทยขาดดุลการค้ามูลค่า 46,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์ของปีที่แล้วที่ขาดดุลการค้ามูลค่า 1,423 ล้านบาท เมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ไทยขาดดุลการค้ามูลค่า 1,113 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เปลี่ยนจากเดือนกุมภาพันธ์ของปีที่แล้วที่เกินดุลการค้ามูลค่า 255 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กระนั้นก็ดี แม้ภาพรวมการส่งออกจะทรงตัวในปี 2023 ทว่าเราประเมินว่าความน่าสนใจของเซกเตอร์การส่งออกหรือกลุ่มสินค้าต่างๆมีความแตกต่างกันไป จากตาราง พบว่าเซกเตอร์ที่น่าสนใจ คือ ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ เนื่องจากภูมิภาคเอเชียซึ่งมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูงกว่าภูมิภาคอื่น ดังรูป โดยไทยมีส่วนของมูลค่าการส่งออกกว่า 2 ใน 3 ของทั้งหมดไปยังภูมิภาคเอเชีย

ภาพแสดงอัตราการเติบโตเศรษฐกิจและคาดการณ์ ของสหรัฐ ยุโรป เอเชีย จีน และญี่ปุ่น ปี 2022-24



ที่มา : IMF

ด้านเซกเตอร์การส่งออกที่น่าสนใจปานกลาง นำมาโดย เครื่องใช้ไฟฟ้า โดยมูลค่าการส่งออกของสินค้าดังกล่าวของไทยไปสู่ภูมิภาคอเมริกาเหนือมีอยู่ถึงร้อยละ 63 ซึ่งถือว่าคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจของอเมริกาเหนือในปี 2023 อยู่ในระดับปานกลางที่ร้อยละ 1.4

รวมถึงอัตราการเติบโตการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าในปี 2022 และ 2 เดือนแรกของปี 2023 ไป 3 ภูมิภาคหลักเท่ากับร้อยละ 23 และ ร้อยละ 8.4 ตามลำดับ ตามมาด้วย เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ โดยมูลค่าการส่งออกของสินค้าดังกล่าวของไทยไปสู่ภูมิภาคอเมริกาเหนือมีอยู่ถึงร้อยละ 71 อัตราการเติบโตการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าในปี 2022 และ 2 เดือนแรกของปี 2023 เท่ากับร้อยละ 37 และ ร้อยละ -0.84 ตามลำดับ

ด้านเซกเตอร์การส่งออกที่น่าจะมีแนวโน้มชะลอตัว ได้แก่ เครื่องประดับและอัญมณี โดยไทยส่งออกเครื่องประดับและอัญมณีไปยุโรปซึ่งเศรษฐกิจในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลง ในสัดส่วนถึงร้อยละ 32 ของทั้งหมด ซึ่งในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ มูลค่าส่งออกเครื่องประดับและอัญมณีไปยุโรปหดตัวลงร้อยละ 41

Stocks of the Day

CRC (TP 50) แนวรับ: 43.5 แนวต้าน: 44.25	กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าคาดไว้เดิมในปี นี้ มีโอกาสส่งผลดีต่อการบริโภคแนวร้านอาหาร
SNNP (TP 30) แนวรับ: 24 แนวต้าน: 24.3	แนวโน้มของกำไรไตรมาสแรก 23 มีโอกาสเติบโตสูงสุด
KTB (TP 20) แนวรับ: 16.6 แนวต้าน: 16.8	แอปเปิ้ลตั้งดิจิทัลแพลตฟอร์มมีผู้ใช้เยอะในยุคชีวิตดิจิทัล

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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,595-1,620
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี 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 960-980



หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก จากเงินลงทุนไทยและต่างชาติ	WHA
2) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL
3) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
4) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
5) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL และ KTB

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
31/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Current Account (Q4) - German Retail Sales (Feb) - EU CPI (Mar) - US PCE Price Index (Feb) - US Michigan Consumer Confidence (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Unemployment Rate (Feb) - Japan Retail Sales (Feb) - South Korea Retail Sales (Feb) - China Composite PMI (Mar)