

19 เมษายน 2566

นโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพ 30% มาใช้ก่อน และ บุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่ ต้องเสียภาษี รวมกันใช้เม็ดเงิน 1.2 แสนล้านบาท น่าจะดีต่อกลุ่มการเงิน คำปลีก และ ICT

จากวันนี้ไปจนถึงวันเลือกตั้ง เราจะทยอยวิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายต่างๆที่มีการนำเสนอในการหาเสียงเลือกตั้งว่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นไทยอย่างไร โดยนโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพมาใช้ก่อนเกษียณ น่าจะมีประชากรราว 1.5 ล้านคนมาใช้บริการ ด้วยเม็ดเงินราว 8 หมื่นล้านบาท ส่วนนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษี น่าจะมี 2.7 ล้านคนที่ได้อานิสงฆ์เพิ่มรายได้กลุ่มนี้ 3.8 หมื่นล้านบาท

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 17 เม.ย. 66	วันที่ 18 เม.ย. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,154	+0.33%	+0.09%	Medium	ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ และเฟดน่าจะขึ้นดบ. 25 bp ในการประชุมครั้งหน้า น่าจะส่งผลเชิงบวกกึ่งต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 468	-0.01%	+0.38%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,658	+0.07%	+0.51%	Low	ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ให้ความเห็นว่าเร็วเกินไปในตอนนี้ที่จะถอนการกระตุ้นด้านการเงิน
Shanghai 3,393	+1.42%	+0.23%	Low	อัตราการเติบโตจีดีพีจีนโตสูงกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่องตลอดในปี
SET 1,593.85	+0.49%	-0.41%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ว่าผลประกอบการที่กำลังทยอยออกมาน่าจะค่อนข้างดีในไตรมาส

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ว่าน่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาส



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคำให้สัมภาษณ์ของผู้อำนวยการกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ที่น่าจะเร็วเกินไปในตอนนี้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะถอนการกระตุ้นด้านนโยบายการเงิน

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยีที่เริ่มทยอยประกาศในสัปดาห์นี้

ในสัปดาห์นี้ บรรยากาศการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆเริ่มคึกคักขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากนโยบายที่ใช้ในการหาเสียงบางส่วนน่าจะนำไปใช้จริงในทางปฏิบัติหลังเลือกตั้ง เราจะทำการวิเคราะห์ผลกระทบนโยบายต่างๆที่ประกาศออกมาว่าน่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยอย่างไร โดยบทวิเคราะห์นี้จะศึกษาผลกระทบของนโยบายเบิกเงินส่วนประกันตนในส่วนบำนาญจากกองทุนชราภาพ 30% มาใช้ล่วงหน้า และ นโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่ต้องเสียภาษี

เริ่มจากนโยบายเบิกเงินส่วนประกันตนในส่วนบำนาญจากกองทุนชราภาพ 30% มาใช้ล่วงหน้า เราประเมินว่านโยบายดังกล่าว น่าจะเปิดโอกาสให้ผู้ประกันตนที่มีอายุระหว่าง 45 ถึง 55 ปี ซึ่งเป็นสมาชิกของมาตรา 33 กองทุนประกันสังคม สามารถเบิกเงินบำนาญล่วงหน้าในวงเงิน 30% ของเงินทั้งหมดที่มีอยู่ในส่วนของกองทุนชราภาพ

โดยเราทำการประมาณการจำนวนประชากรทั้งหมดที่มีอายุระหว่าง 45 ถึง 55 ปี ที่เป็นสมาชิกของมาตรา 33 กองทุนประกันสังคมในปัจจุบัน คาดว่าน่าจะมีอยู่ประมาณ 2.1 ล้านคน จากจำนวนผู้ประกันตนทั้งหมดในกองทุนประกันสังคมมาตรา 33 ราว 11.3 ล้านคน โดยที่เราประมาณการว่ากองทุนชราภาพน่าจะมีเงินอยู่ราว 2 ล้านล้านบาท (อ้างอิงจากข้อมูลสำนักงานประกันสังคม ปี 2562 ซึ่งปรากฏในหนังสือ การทบทวนการคุ้มครองทางสังคมของประเทศไทย: การทบทวนระบบบำนาญในประเทศไทย ที่ตีพิมพ์ในปี 2565 จัดทำโดย ILO จากรายงานสถานะกองทุนประกันสังคม ประจำปี 2565 และจากจำนวนประชากรจากการทะเบียน โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ตารางแสดงคาดการณ์จำนวนประชากรที่เข้าร่วมโครงการและปริมาณเงินที่ใช้ในนโยบายเบิกเงินส่วน
ประกันตนในส่วนบำนาญจากกองทุนชราภาพ 30% มาใช้ล่วงหน้า

Participation Rate สำหรับโครงการนี้	จำนวนประชากรที่เข้าร่วมโครงการ (คน)	เบ็ดเงินที่ใช้ในโครงการ (ล้านบาท)
100%	2,143,860	113,833
80%	1,715,088	91,067
70%	1,500,702	79,683
60%	1,286,316	68,300
50%	1,017,930	56,917
40%	857,544	45,533
30%	643,158	34,150

ที่มา: ILO, รายงานสถานะกองทุนประกันสังคม, สำนักงานสถิติแห่งชาติ และ Liberator

จากตาราง เราประเมินว่าน่าจะมีประชากรราว 50-70% ของทั้งหมดที่จะใช้สิทธิเบิกเงินบำนาญ
ล่วงหน้าดังกล่าว โดยงบประมาณทั้งหมดที่ใช้น่าจะอยู่ประมาณ 5.6-8 หมื่นล้านบาท และ
คาดการณ์ว่าน่าจะมีผู้มาเข้าร่วมในโครงการนี้ประมาณ 1-1.5 ล้านคน

ทั้งนี้ เราคาดว่ากิจกรรมที่ประชาชนซึ่งจะเบิกเงินบำนาญล่วงหน้าไปใช้นั้น น่าจะมีวัตถุประสงค์
ในการใช้หลักๆอยู่ 2 ประการ ได้แก่ การนำเงินไปใช้ในการชำระหนี้ ซึ่งน่าจะเป็นในส่วนสินเชื่อ
เช่าซื้อและบัตรเครดิตเป็นหลัก โดยที่มูลค่าสินเชื่อคงค้างของสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ที่ประมาณ 1.184
ล้านล้านบาท และสินเชื่อบัตรเครดิตที่ประมาณ 2.34 แสนล้านบาท ณ ไตรมาส 4 ปี 2565
จากรายงานล่าสุดของธนาคารแห่งประเทศไทย หรือคาดการณ์วงเงินทั้งหมดของโครงการนี้
คิดเป็นประมาณร้อยละ 7 และ 28 ของมูลค่าสินเชื่อรวม 2 ประเภทดังกล่าวตามลำดับ

สำหรับนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษีนั้น หากพิจารณาจากสัดส่วนของ
จำนวนผู้เสียภาษีแยกตามฐานภาษีในอัตราต่างๆ ซึ่งเปิดเผยโดยกรมสรรพากรในปี 2557
ประกอบกับการเปิดเผยของรัฐมนตรีนว่าการกระทรวงการคลังท่านปัจจุบันที่กล่าวว่าในปีนี้
น่าจะมีผู้ยื่นเสียภาษีแบบบุคคลธรรมดาประมาณ 11 ล้านคน เราจะได้ประมาณการผู้เสียภาษีตาม
ฐานภาษี ดังนี้

ตารางแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนี (และคาดการณ์) เงินเพื่อ CPI ยุโรป แบบรายเดือนตั้งแต่
มี.ค. 2013 ถึง มี.ค. 2023

ฐานรายได้ของบุคคล ธรรมดาที่ยื่นเสียภาษีในปี ภาษี (บาท)	คาดการณ์จำนวนผู้ที่ยื่น เสียภาษี (คน)	คาดการณ์ สัดส่วนต่อ ทั้งหมด	อัตราภาษี
0-150,000	7,347,682	67%	0%
150,000-300,000	1,832,009	17%	5%
300,000-500,000	932,116	8.5%	10%
500,000-750,000	483,504	4.4%	15%
750,000-1,000,000	169,164	1.5%	20%
1,000,000-2,000,000	164,175	1.5%	25%
2,000,000-4,000,000	43,588	0.4%	30%
4,000,000 ขึ้นไป	27,763	0.3%	35%

ที่มา: กรมสรรพากร และ Liberator

โดยหากพิจารณาการประหยัดภาษีของบุคคลที่มีฐานรายได้ในปีภาษีตกในช่วงระหว่าง 1.5-3 แสนบาทต่อปี จะได้รับการประหยัดภาษีสูงสุดที่ 7,500 บาทต่อคน ในขณะที่หากตกอยู่บนฐานรายได้ในช่วงระหว่าง 3-5 แสนบาทต่อปี จะได้รับการประหยัดภาษีสูงสุดที่ 18,000 บาทต่อคน สำหรับรายได้ในช่วงฐานรายได้ที่นั้น ซึ่งหากรวมกับฐานรายได้ระหว่าง 1.5-3 แสนบาท ผู้ที่มีรายได้ 4 หมื่นบาทต่อเดือน จะสามารถประหยัดภาษีได้ 25,500 บาทต่อคน โดยในส่วนตัวแรก จะสามารถประหยัดภาษีได้ประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท และในส่วนที่สอง จะสามารถประหยัดภาษีได้ประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาท รวมทั้งสิ้นโครงการนี้น่าจะสามารถประหยัดภาษีทั้งหมดได้ประมาณ 3.8 หมื่นล้านบาท

สำหรับด้านประโยชน์ต่อเซกเตอร์ของตลาดหุ้น เรายังมองว่าเงินภาษีที่สามารถประหยัดได้ดังกล่าว จะนำไปใช้ในการจ่ายคืนหนี้ ในส่วนสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบัตรเครดิต นำไปใช้จ่ายส่วนตัวที่จำเป็น นำไปชำระค่าสาธารณูปโภคและอินเทอร์เน็ต นำไปซื้อสินค้าเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ และการตกแต่งบ้าน ทำให้เรามองว่าจะเป็นประโยชน์ต่อเซกเตอร์การเงิน แบงก์ในธุรกิจส่วนตัวของเช่าซื้อ ค่าปลั๊ก ICT และเซกเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้าน ตามตารางดังนี้

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่น่าจะได้ประโยชน์จากข้อเสนอโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพ 30% มาใช้ก่อน และนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษี

	ข้อเสนอนโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพ 30% มาใช้ก่อน	ข้อเสนอนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษี
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับผลเชิงบวก	การเงิน, ค่าปลีก และ แบนก์	การเงิน, ค่าปลีก, แบนก์ และ ICT

ที่มา: Liberator

Stocks of the Day

BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9 แนวต้าน: 9.1	Ridership โอกาสมี Upside คดีสี่สัมททยอยคลี่คลาย
CRC (TP 50) แนวรับ: 44.25 แนวต้าน: 45.50	ยังคงน่าจะเติบโตในไตรมาสแรกได้ดี จากแรงหนุนนักท่องเที่ยว
SNNP (TP 30) แนวรับ: 24.50 แนวต้าน: 25.25	มีโอกาสน่าจะเติบโตได้แบบ Record High ในไตรมาสแรกของปีนี้

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 1,575-1,605
- 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 945-970



หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
3) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
4) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL, SCB และ KTB
5) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต	TOP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
19/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK CPI (Mar) - EU CPI (Mar) - EU Current Account (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Reuters Tankan Index (Apr) - Japan Industrial Production (Feb) - Brazil Industrial Production (Feb)
20/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - German PPI (Mar) - EU Consumer Confidence (Apr) - US Existing Home Sales (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - New Zealand CPI (Q1)
21/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Retail Sales (Mar) - German Composite PMI (Apr) - EU Manufacturing PMI (Apr) - US Manufacturing PMI (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan National CPI (Mar) - Japan Manufacturing PMI (Apr)