

20 เมษายน 2566

นโยบายหาเสียงขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ: กลุ่ม Healthcare และ แบนก์ น่าจะให้ return ใช้ได้

จากวันนี้ไปจนถึงวันเลือกตั้ง เราจะทยอยวิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายต่างๆที่มีการนำเสนอในการหาเสียงเลือกตั้งว่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นไทยอย่างไร โดยนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่มีการนำเสนอกับหลายพรรค จากประสบการณ์การปรับค่าแรงขั้นต่ำ 2 ครั้งล่าสุดที่ผ่านมา เซกเตอร์ที่น่าจะให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET ได้แก่ กลุ่มก่อสร้าง แบนก์ และโรงพยาบาล

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 18 เม.ย. 66	วันที่ 19 เม.ย. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,154	+0.09%	-0.01%	Medium	ผลประกอบการของหุ้นที่ทยอยออกมาในสัปดาห์นี้เริ่มดูออกมาในโทนไม่ค่อยสดใสทีเดียว น่าจะส่งผลเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 468	+0.38%	-0.10%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,606	+0.51%	-0.18%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มชะลอตัวเล็กน้อย หลังจากขึ้นมา 7 วันติดต่อกัน หลังผู้ว่าฯของบีโอเจท่านใหม่เริ่มต้นขึ้นมาดำรงตำแหน่ง
Shanghai 3,370	+0.23%	-0.68%	Low	อัตราการเติบโตจีดีพีจีนโตสูงกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตดีต่อเนื่องตลอดในปี
SET 1,580.73	-0.41%	-0.82%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์ผลประกอบการหุ้นกลุ่มแบงก์ที่ทยอยออกมาน่าจะค่อนข้างดีในไตรมาสนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ที่น่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะชะลอตัวเล็กน้อยต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ หลังจากขึ้นมา 7 วันติดต่อกัน หลังผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ เริ่มต้นขึ้นมาดำรงตำแหน่งนี้

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ในบ้านเราว่าจะมีผลประกอบการออกมาเป็นเช่นไร

ในสัปดาห์นี้ บรรยากาศการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆเริ่มคึกคักขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากนโยบายที่ใช้ในการหาเสียงบางส่วนน่าจะนำไปใช้จริงในทางปฏิบัติหลังเลือกตั้ง เราจะทำการวิเคราะห์ผลกระทบนโยบายต่างๆที่ประกาศออกมาว่าน่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยอย่างไร โดยบทวิเคราะห์นี้จะศึกษาผลกระทบของนโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่เป็นนโยบายของหลายพรรคการเมืองว่าจากในอดีตที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยในเซกเตอร์ใดบ้างที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET หลังจากค่าจ้างขึ้นไปแล้ว

โดยในการหาเสียงสำหรับการเลือกตั้งปี 2566 นี้ มีการหาเสียงในประเด็นนโยบายค่าจ้างขั้นต่ำกันอยู่หลายพรรค โดยส่วนใหญ่จะเป็นการเพิ่มอัตราค่าจ้างขั้นต่ำให้ขึ้นมาจากระดับปัจจุบัน โดยมีการขึ้นมาเป็นระดับตั้งแต่ 400 บาท จนถึง 600 บาทต่อวัน นอกจากนี้ ยังมีนโยบายของบางพรรคที่จะประกันอัตราเงินเดือนขั้นต่ำของผู้จบการศึกษาระดับปริญญาตรีอีกด้วย

โดยเราได้ทำการพิจารณาแล้วเห็นว่า เหตุการณ์ที่น่าจะสามารถเทียบเคียงกับนโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำนี้ มีอยู่ 2 ครั้ง คือ สมัยรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ประกาศปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำอีกครั้งจาก 300-310 บาท/วัน เป็น 308-330 บาท/วัน มีผลบังคับใช้วันที่ 1 เม.ย. 2561 โดยจังหวัดที่ได้ค่าแรงสูงสุด 330 บาท/วัน ได้แก่ ชลบุรี ระยอง และภูเก็ต ส่วนกรุงเทพฯ และปริมณฑล ได้ค่าจ้างขั้นต่ำอยู่ที่ 325 บาท/วัน และ หลังการเลือกตั้งปี 2562 รัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ (2) ประกาศปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำจาก 308-330 บาท/วัน เป็น 313-336 บาท/วัน มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ม.ค. 2563 โดยจังหวัดที่ได้ค่าแรงสูงสุด 336 บาท/วัน ได้แก่ ชลบุรี และภูเก็ต ส่วนกรุงเทพฯ และปริมณฑล ได้ค่าจ้างขั้นต่ำอยู่ที่ 331 บาท/วัน โดยที่การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำถึง 2 ครั้ง ถือว่ายังไม่ได้นานมากจนเกินไป เราจึงทำการหาอัตรา

ผลตอบแทนของหุ้นไทยในเซกเตอร์ต่างๆในช่วงเวลาระหว่างเดือนเมษายนถึงมิถุนายน 2561 และ มกราคมถึงกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งครั้งหลังของเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ถือเป็นช่วงที่เริ่มเข้าสู่ช่วงโรคระบาดโควิด-19

นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังได้พยายามส่งสัญญาณว่าพร้อมจะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัด Pipeline Inflation ที่แบงก์ชาติมองว่าจะสูงขึ้นในอนาคตจากแรงกดดันต้นทุนที่เกิดขึ้นต่อผู้ประกอบการซึ่งเตรียมจะส่งผ่านสู่ผู้บริโภคในระยะเวลาอันใกล้ (Cost Transfer to Price Increase) ซึ่งหากนโยบายหาเสียงเกี่ยวกับการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเกิดอยู่ในกระแสขึ้นมา ความคาดหวังของต้นทุนว่าจะสูงขึ้นยิ่งจะไปเสริมความกังวลของแบงก์ชาติดังกล่าวมากขึ้นไปอีก ซึ่งนั่นก็หมายความว่าแบงก์ชาติอาจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกมากกว่า 2 ครั้งในปีนี้ ซึ่งเป็นสมมติฐาน Baseline Scenario ของตลาดในขณะนี้ เราจึงทำการหาอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยในเซกเตอร์ต่างๆในช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม 2565 ถึงมกราคม 2566 ซึ่งแบงก์ชาติได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งติดต่อกัน

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ หลังการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ 2 ครั้ง และการขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 3 ครั้งของแบงก์ชาติที่เริ่มในกลางปี 2565

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทน เดือน เม.ย. - มิ.ย. 2561 หลัง รัฐบาลคุณประยุทธ์ปรับ ค่าแรงขั้นต่ำ #1	อัตราผลตอบแทน เดือน ก.ค. 2565 - ม.ค. 2566 กนง. ขึ้นดอกเบี้ย จาก 0.75% สู่ 1.5%	อัตราผลตอบแทน เดือน ม.ค. - ก.พ. 2563 หลังรัฐบาล คุณประยุทธ์ปรับ ค่าแรงขั้นต่ำ #2
SET	-10.46%	6.33%	-3.39%
BANK	-7.73%	6.24%	-7.78%
INS	-8.01%	-15.06%	-0.14%
FOOD	-11.68%	-4.14%	2.36%
PROP	-6.90%	15.77%	-3.98%
CONS	-6.31%	10.43%	3.67%
COMM	-13.27%	12.14%	-2.15%
HEALTH	-3.10%	13.46%	-5.06%
ICT	-13.02%	-3.22%	-4.70%
TRANS	-8.09%	5.77%	-5.15%

ที่มา: SET และ Liberator

จากตาราง เมื่อพิจารณาในภาพรวม อัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์จากการขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ 2 ครั้งของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ และการขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 3 ครั้งของแบงก์ชาติ จะพบว่าหุ้นกลุ่มแบงก์ อสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง และโรงพยาบาล ให้อัตราผลตอบแทนในช่วงดังกล่าวค่อนข้างดีเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนี SET โดยแม้ว่าหุ้นกลุ่มแบงก์จะให้อัตราผลตอบแทนที่ติดลบค่อนข้างมากในช่วงหลังจากขึ้นค่าแรงครั้งที่สองของรัฐบาล พล.อ. ประยุทธ์ ระหว่างเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ 2563 กว่าต้องถือว่าแบงก์เป็น leading Indicator ที่ดีสำหรับการเกิดโควิด-19 หลังจากช่วงเวลานั้นโดยเกิดขึ้นต่อเนื่องกว่า 2 ปี โดยในการขึ้นค่าแรงครั้งแรกของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ ระหว่างเดือนเมษายนถึงมิถุนายน 2561 พบว่าหุ้นกลุ่มแบงก์ อสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง และโรงพยาบาล ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี SET

ในขณะที่ในช่วงหลังจากขึ้นค่าแรงครั้งที่สองของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ ระหว่างเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ 2563 หุ้นกลุ่มประกัน อาหาร ก่อสร้าง และพาณิชย์ ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี SET ท้ายสุด เมื่อแบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งติดกัน ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2565 ถึง มกราคม 2566 หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง พาณิชยกรรม และโรงพยาบาล ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี SET และหุ้นกลุ่มแบงก์ ให้อัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี SET

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับดัชนี SET หลังการขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ 2 ครั้ง และการขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 3 ครั้งของแบงก์ชาติ

	ช่วงรัฐบาลคุณประยุทธ์ปรับ ค่าแรงขึ้นต่ำ #1 และ กนง. ขึ้น ดอกเบี้ย จาก 0.75% สู่ 1.5%	ช่วงรัฐบาลคุณประยุทธ์ปรับค่าแรงขึ้นต่ำ #2 ก่อนวิกฤตโควิด-19
เซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับดัชนี SET	กลุ่มแบงก์ อสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง และโรงพยาบาล	กลุ่มประกัน อาหาร ก่อสร้าง และ พาณิชย์

ที่มา: Liberator

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 โดยคาดการณ์ดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,565-1,595
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 940-965

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
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)

