

7 เมษายน 2566

เมื่อช่วงเวลาอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นกำลังใกล้จะหมดรอบแล้ว... ได้เวลาลงทุนหุ้นอะไรดี

ความชัดเจนที่อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในรอบนี้น่าจะใกล้จบลง สะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่ล่าสุดเหลือ 2.8% และตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี ซึ่งเราใช้ Fixed Asset Turnover (ก่อนโควิด) อัตราการเติบโตของ Fixed Asset Turnover ในไตรมาส 1 ปี 2023 และค่า PEG ล่าสุด เพื่อเน้นหุ้นกำไรเติบโตในราคาไม่แพง วัคัดเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการใกล้จบลงสำหรับขาขึ้นของดอกเบี้ย เราพบว่า หุ้น AOT, BEM, COM7, KTB, TOP และ SPALI น่าจะได้ประโยชน์จากบรรยากาศเช่นนี้

World Market Theme to Today's SET

| ตลาดหุ้นภูมิภาค | วันที่ 4 เม.ย. 66 | วันที่ 5 เม.ย. 66 | คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้ | Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้ |
|---------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|--|
| S&P500 4,090 | -0.58% | -0.25% | | วันหยุดเทศกาลอีสเตอร์ |
| Stoxx600 456 | -0.08% | -0.16% | | วันหยุดเทศกาลอีสเตอร์ |
| Nikkei225 27,813 | +0.35% | -1.68% | Low | คาดหวังผู้ว่าฯแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่แถลงมุมมองนโยบายการเงินที่เป็นบวกในต้นสัปดาห์หน้า |
| Shanghai 3,312 | +0.49% | | Low | นายกฯใหม่จีน โชว์วิสัยทัศน์เป็นหัวหอกทางเศรษฐกิจของเอเชียและผู้นำด้านสันติภาพ |
| SET 1,571.13 | -0.39% | -1.44% | Low | ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยวกว่าอาจได้รับการกดดันเล็กน้อยจากตัวเลข Initial Jobless Claims สหรัฐที่ออกมาสูงกว่าคาด |

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย แม้จะมีความกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานสหรัฐผ่านรายงานตัวเลขจำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก หรือ Initial Jobless Claims สหรัฐล่าสุดที่ออกมาสูงกว่าคาดก็ตาม



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปน่าจะดูดีขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ทว่าก็ยังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมิร์ซแบงก์ของเยอรมันต่อไป
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากความคาดหวังที่ผู้ว่าฯแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่จะแถลงมุมมองนโยบายการเงินที่เป็นบวกในต้นสัปดาห์หน้า

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการใช้จ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะมีความกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปีอยู่เล็กน้อยในวันนี้ รวมถึงตัวเลข Initial Jobless Claims สหรัฐล่าสุดที่น่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจาก OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิต 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อต้นสัปดาห์นี้ ซึ่งยังน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอยู่เล็กน้อยในวันนี้

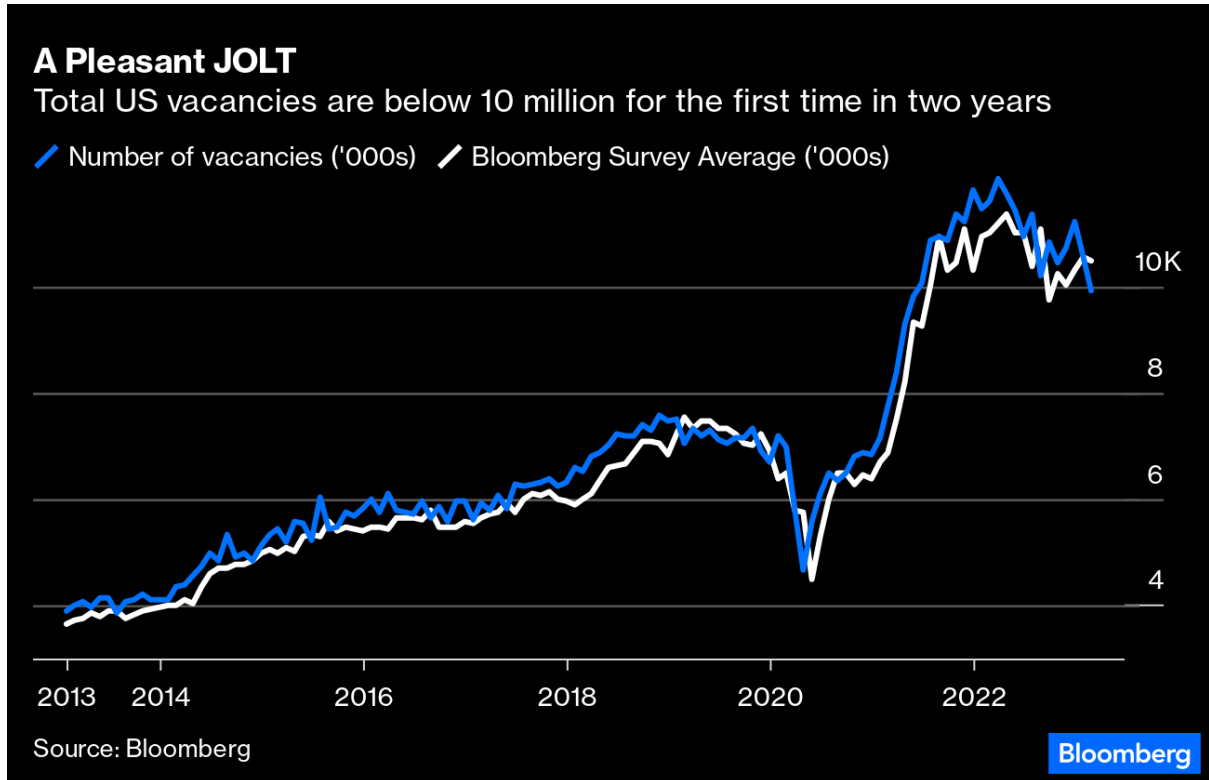
ตารางแสดงอัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทยประจำเดือนมีนาคม 2023

| เมื่อเทียบกับ | การเปลี่ยนแปลง | ร้อยละ |
|---|----------------|--------|
| 1. เดือนมีนาคม 2565 (YoY) | สูงขึ้น | 2.83 |
| 2. เดือนกุมภาพันธ์ 2566 (MoM) | ลดลง | -0.27 |
| 3. ไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) | สูงขึ้น | 3.88 |
| 4. ไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) | สูงขึ้น | 0.05 |

ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand)

ตัวเลขเงินเฟ้อของไทยประจำเดือนมีนาคม 2023 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ของไทยเมื่อวันพุธที่ผ่านมา ถือว่าสร้างเซอร์ไพรส์ในเชิงบวกให้กับตลาดค่อนข้างมาก โดยอัตราเงินเฟ้อของไทยแบบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วลดลงมาที่ร้อยละ 2.83 (ลดจากร้อยละ 3.79 ในเดือนที่แล้ว) ซึ่งถือว่าเป็นตัวเลขที่ต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี โดยการลดลงนี้ถือว่าจะกระจายไปเกือบทุกหมวดสินค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งหมวดพลังงาน ที่น่าสนใจคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของ CPI มีค่าติดลบร้อยละ 0.27 เมื่อเทียบกับเดือนกุมภาพันธ์ 2023 อีกด้วย ซึ่งถือเป็นสัญญาณของการจอบรอบของเงินเฟ้อในเกี่ยวนี้ค่อนข้างชัดเจน

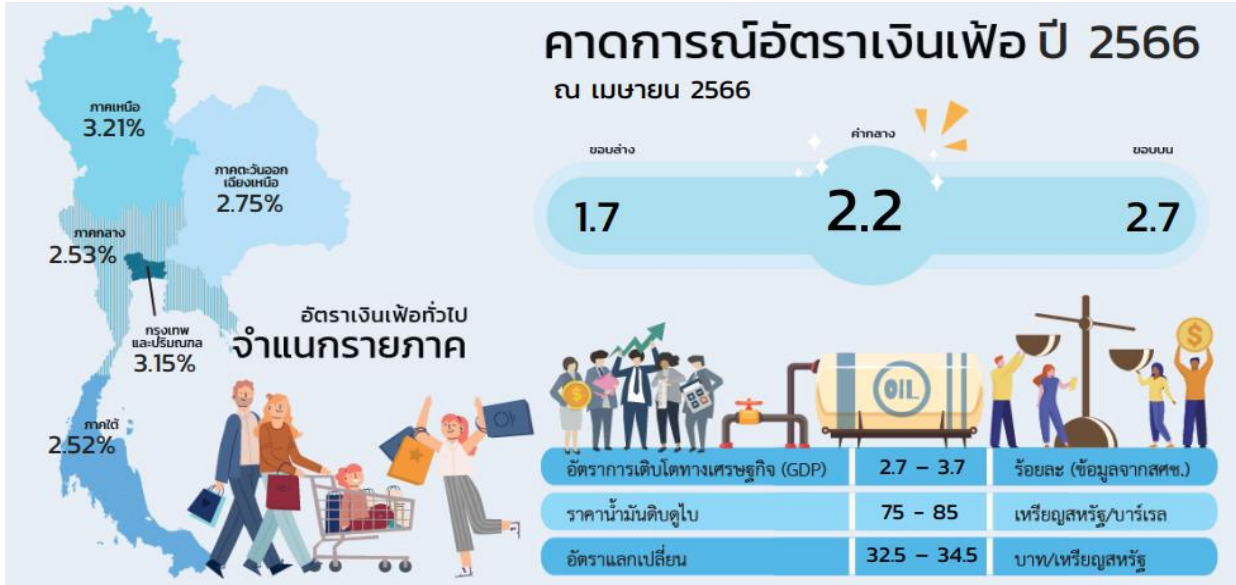
ภาพแสดงตัวเลขจำนวนตำแหน่งงานใหม่สหรัฐ ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023



ที่มา : Bloomberg

เมื่อหันมาพิจารณาตัวเลขจำนวนตำแหน่งงานใหม่สหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์ 2023 ที่ออกมาต่ำกว่า 10 ล้านตำแหน่งเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2021 โดยออกมาที่ 9.93 ล้านตำแหน่ง โดยจากรูป จะพบว่าตัวเลขยังต่ำกว่าผลสำรวจของ Bloomberg ค่อนข้างมาก ซึ่งโดยส่วนใหญ่ตัวเลขในลักษณะเช่นนี้ มักจะตามมาด้วยตัวเลข Non-Farm Payrolls และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลงอยู่บ่อยครั้ง ซึ่งทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐจะไม่กังวลอีกต่อไปในการที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอันใกล้เพื่อชดเชยสภาวะเงินเชื่อที่น่าจะหดตัวจากวิกฤตแบงก์สหรัฐเมื่อเดือนที่แล้ว นั่นหมายความว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐมีโอกาสสูงที่จะใกล้ถึงจุดสูงสุดที่ระดับร้อยละ 4.75-5 ในขณะนี้

ภาพแสดงค่าคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2023 และคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆของปี 2023



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand)

โดยทางกระทรวงพาณิชย์ได้ลดค่าคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2023 ลงจากร้อยละ 2-3 โดยที่ค่ากลางอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ลงเหลือร้อยละ 1.7-2.7 โดยที่ค่ากลางอยู่ที่ร้อยละ 2.2

ภาพแสดงแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทยปี 2023



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand)



จากสถานการณ์ดังกล่าว เราจึงทำการค้นหาหุ้นจากบรรยากาศอัตราดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุดการเป็นขาขึ้น โดยจากการที่ใช้ค่าอัตราส่วน Fixed Asset Turnover (ก่อนโควิด) เพื่อหาหลักทรัพย์ที่มีอัตราการแปลงสินทรัพย์คงที่ให้เป็นรายได้ค่อนข้างสูงในช่วงก่อนโควิด ค่าอัตราการเติบโตของ Fixed Asset Turnover หลังโควิด เพื่อหาหลักทรัพย์ที่มีอัตราการเติบโตของ Fixed Asset Turnover ในไตรมาส 1 ปี 2023 ที่ค่อนข้างสูง และค่า Price Earning to Earning Growth (PEG) ล่าสุด เพื่อเน้นหุ้นกำไรเติบโตในราคาไม่แพง ไว้คัดเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการใกล้จบสำหรับขาขึ้นของดอกเบี้ย เราพบว่า หุ้น AOT, BEM, COM7, KTB, TOP และ SPALI น่าจะได้ประโยชน์จากบรรยากาศเช่นนี้ ดังตาราง

ตารางแสดงหลักทรัพย์จากการใช้อัตราส่วนทางการเงินซึ่งใช้ประโยชน์จากบรรยากาศอัตราดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุดการเป็นขาขึ้น

| ชื่อหลักทรัพย์ | Fixed Asset Turnover Growth (%YoY 1Q23) | Fixed Asset Turnover (1Q20) | PEG (April, 4 2023) |
|----------------|---|-----------------------------|---------------------|
| AOT | +160.78% | | |
| BEM | | 64 | |
| COM7 | | 60 | |
| SPALI | | 56 | |
| KTB | | | 0.12 |
| TOP | | | 0.02 |

ที่มา : SETSMART

Stocks of the Day

| | |
|--|---|
| BEM (TP 10.8) แนวรับ: 8.95 แนวต้าน: 9.05 | จำนวนผู้โดยสารเพิ่มจากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และโครงการสายสีส้มมีโอกาสสองตัวสั้นปีนี้ |
| KTB (TP 20) แนวรับ: 16.3 แนวต้าน: 16.6 | ประกาศเป้าหมายการเติบโตปี 2023 ที่ท้าทาย และแอปเป่าตังค์ได้รับความนิยม |
| SPALI (TP 25.5) แนวรับ: 22.1 แนวต้าน: 22.3 | ดอกเบี้ยดูท่าจะขึ้นน้อยกว่าคาด เป็นประโยชน์ ต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ |

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 1,560-1,590
- 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 930-960



หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

| แนวธีมหุ้น | รายชื่อหุ้น |
|---|--------------------------------|
| 1) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก จากเงินลงทุนไทยและต่างชาติ | WHA |
| 2) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ | AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL |
| 3) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้คัดเลือกตั้ง | GULF และ ADVANC |
| 4) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น | PTTEP |
| 5) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด | BBL และ KTB |
| 6) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต | TOP |

Week Ahead

| Date | DM Market/ Econ/ Politics | Asia Market/ Econ/ Politics |
|--------|--|---|
| 7/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - Good Fridays Holiday for US, UK and EU - US Non-farm Payrolls (Mar) - US Unemployment Rate (Mar) | <ul style="list-style-type: none"> - Japan Leading Index (Mar) - India Bank Loan Growth (Feb) |