

เศรษฐกิจจีน Q1 ปี 2023 กลับมาโต 4.5% ต่อปี... แล้วจะลงทุนเซกเตอร์ไหนดี?

ไฮไลต์ของสัปดาห์ที่แล้ว คือข่าวที่อัตราการเติบโตของจีดีพีจีนในไตรมาสแรก ปี 2023 เติบโตได้แบบเกินคาดที่ 4.5% ซึ่งมีโอกาสจะเติบโตต่อเนื่องอีกในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยครั้งสุดท้ายที่เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ดี ต้องย้อนไปถึงไตรมาส 2 และ 3 ปี 2018 โดยในช่วงนั้น ตลาดหุ้นไทย ในเซกเตอร์เกษตรกรรม ก่อสร้าง ธนาคาร โรงพยาบาล และอิเล็กทรอนิกส์ มีอัตราผลตอบแทนที่ดี

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 21 เม.ย. 23	วันที่ 24 เม.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,137	+0.09%	+0.09%	Medium	บันทึกผลประชุมเฟดที่ประเมิน recession จะเกิดขึ้นในปีนี้และน่าจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมต้นเดือนหน้า น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 468	+0.34%	-0.01%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,593	-0.33%	+0.10%	Low	คาดการณ์ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ยังไม่ถกมาตรการกระตุ้นด้านการเงินในการประชุมบีโอเจ
Shanghai 3,275	-1.95%	-0.78%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเฟ้อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,557.87	-0.43%	-0.03%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และอสังหาริมทรัพย์ว่าน่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และอสังหาริมทรัพย์ว่าน่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้

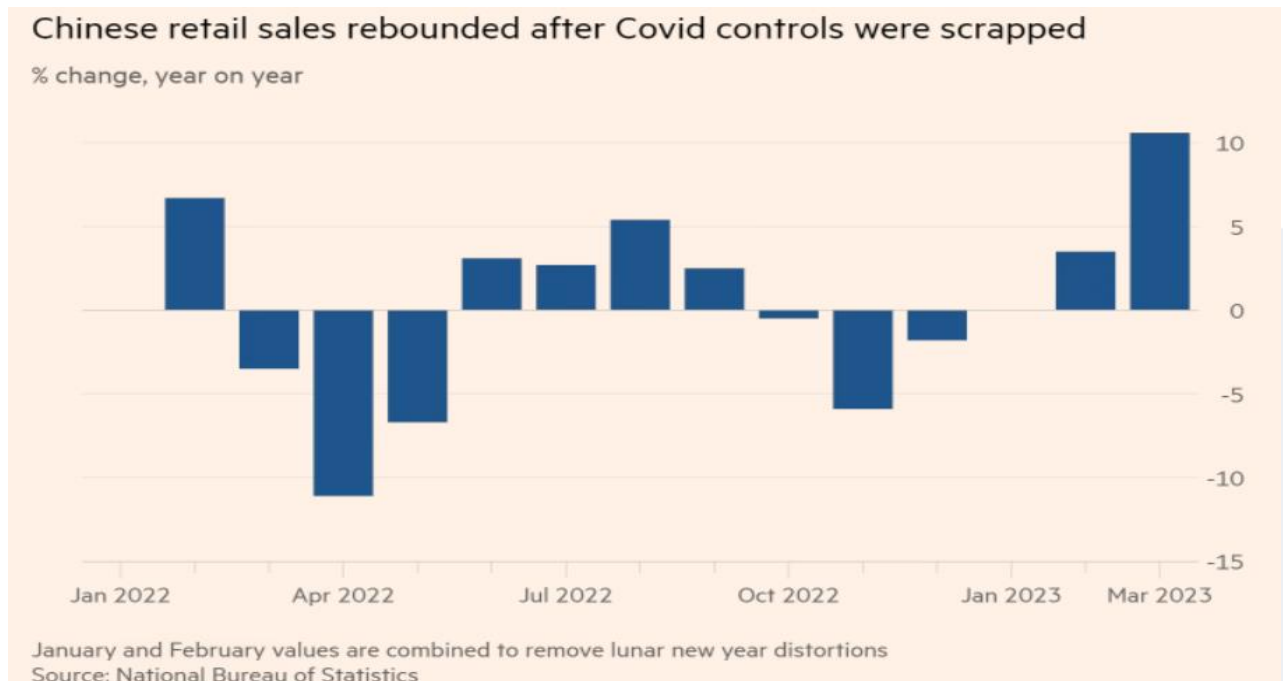


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคาดการณ์ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก จะมีค่าแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากเดิม

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์และอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังทยอยประกาศอยู่ในสัปดาห์นี้

ภาพแสดงอัตราการเติบโตของ Retail Sales จีน แบบรายไตรมาสนับตั้งแต่ต้นปี 2022



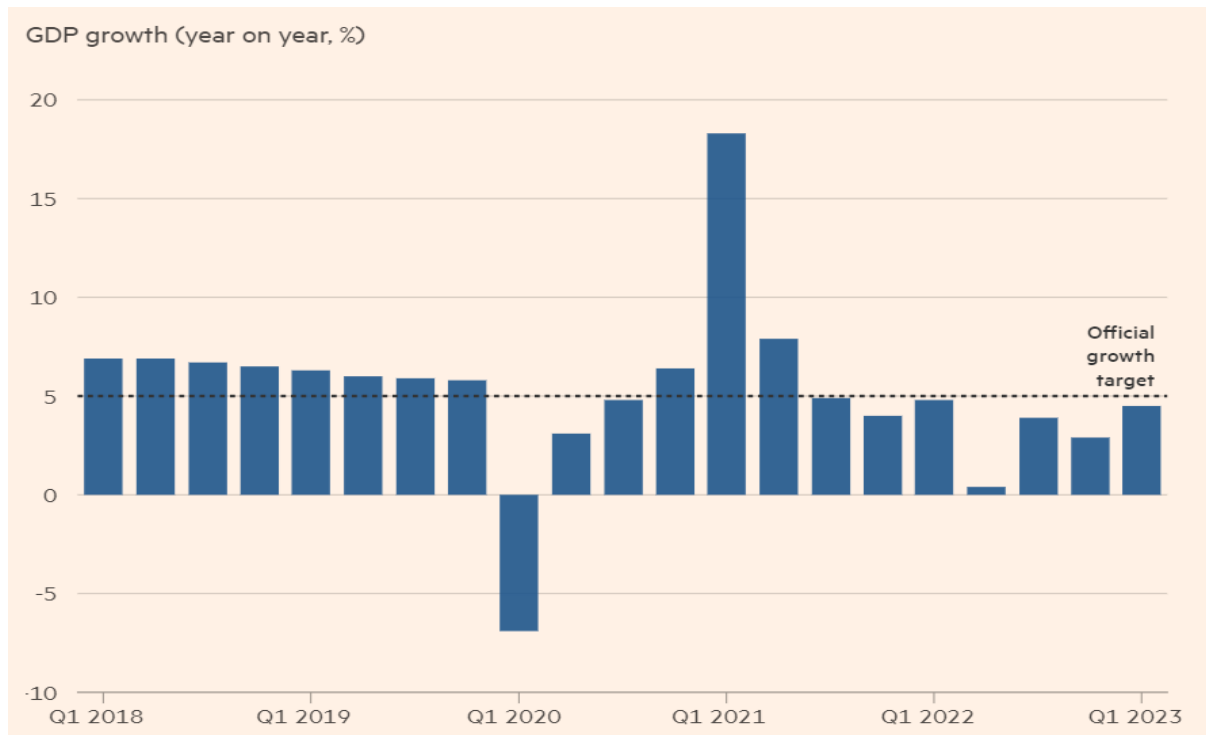
ที่มา: National Bureau of Statistics of China

หนึ่งในไฮไลต์ของสัปดาห์ที่แล้ว คือข่าวที่อัตราการเติบโตของจีดีพีจีนในไตรมาสแรก ปี 2023 เติบโตได้แบบเกินคาดที่ 4.5% โดยทางการจีนยังประเมินว่านี่คือจุดเริ่มต้นของการกลับมาสู่โหมดการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนอีกครั้ง โดยตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของจีดีพีปีนี้ ที่ 5% ทั้งนี้ ปัจจัยหลักของการเติบโตดังกล่าว ได้แก่ ยอดขาย Retail Sales ที่สามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหลังการล็อกดาวน์จากโควิด

ทั้งนี้ ตัวเลข Retail Sales สามารถกลับมาเติบโตได้ถึง 10.5% ในเดือนมีนาคม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดังรูป ซึ่งถือว่าเติบโตได้สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 7.5% และนับเป็นระดับที่เติบโตสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี อย่างไรก็ตาม ต้องยอมรับว่าส่วนหนึ่งที่เติบโตได้ค่อนข้างแรงมาก เนื่องมาจากฐานในปีที่แล้วที่ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เดือนเมษายนและพฤษภาคมนี้ ก็มีฐานของปีที่แล้วที่อยู่ในระดับที่ต่ำเช่นกัน

นอกจากนี้ มูลค่าการส่งออกในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ขยายตัว 14.8% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงกว่าคาดที่ 5% เนื่องจากการเติบโตของยอดขายรถ EV และการส่งออกไปรัสเซีย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการส่งออกในช่วงถัดไปอาจจะชะลอลง เนื่องจากความเสี่ยง US Recession

ภาพแสดงอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของจีน แบบรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสแรก ปี 2018 ถึง ไตรมาสแรก ปี 2023



ที่มา: National Bureau of Statistics of China



ทั้งนี้ ในปี 2023 น่าจะเป็นปีที่ทางการจีนต้องการจะทำให้อัตราการเติบโตที่ดีพีของจีนเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ 5% เนื่องจากเป็นปีที่ทีมบริหารเศรษฐกิจชุดใหม่เข้ามาทำหน้าที่เป็นปีแรก หลังจากได้ผ่าน 10 ปีแรกภายใต้การบริหารของสี จิ้น ผิง และเพื่อชดเชยการชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือถึงขนาดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการกำนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย และอาจหมายรวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินอีกด้วย

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ ระหว่างไตรมาส 2 ถึง 3 ปี 2018

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทนระหว่าง ไตรมาส 2 ถึง ไตรมาส 3 ปี 2018
SET	-1.69%
BANK	7.53%
FIN	4.23%
PROP	3.56%
CONS	12.67%
COMM	-12.07%
HEALTH	6.16%
ICT	-6.17%
TRANS	-5.10%
AGRI	11.58%
ELEC	9.38%
FOOD	-3.55%

ที่มา: SET และ Liberator

สำหรับช่วงเวลาที่จีดีพีจีนเติบโตด้วยอัตราที่สูงกว่า 6% ต่อปี เป็นครั้งสุดท้ายคือช่วงไตรมาสที่สองถึงสาม ปี 2018 โดยอัตราการเติบโตการส่งออกของไทยไปจีนก็ถือว่ามีความแข็งแกร่งในช่วงดังกล่าวด้วย จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจในการพิจารณาอัตราผลตอบแทนรายเซกเตอร์ของตลาดหุ้นไทยในช่วงดังกล่าว

จะเห็นได้ว่าเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงในช่วงดังกล่าว ได้แก่ เซกเตอร์เกษตรกรรม ก่อสร้าง ธนาคาร โรงพยาบาล และอิเล็กทรอนิกส์ ในขณะที่เซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนค่อนข้างสูง ได้แก่ การเงิน และ อสังหาริมทรัพย์

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET 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 1,545-1,575
- 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 925-950

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
25/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - US House Price Index (Feb) - US New Home Sales (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Hong Kong Trade Balance (Mar)
26/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - Gfk German Consumer Climate (May) - US Durable Goods Order (Mar) - US Retail Inventories- ex Auto (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian CPI (Q1)
27/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - EU Consumer Confidence (Apr) - US GDP (Q1) 	<ul style="list-style-type: none"> - South Korea Manufacturing BSI Index (May) - Chinese Industrial Profit YTD (Mar) - Singapore Unemployment Rate (Q1)
28/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - EU GDP (Q1) - German Unemployment Rate (Apr) - German CPI (Apr) - US PCE Index (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Bank of Japan Rate Decision - Japan Unemployment Rate (Mar) - Singapore Business Expectations (Q1)

