

28 เมษายน 2566

ตัวเลขส่งออกไทยเดือนมีนาคมล่าสุด เรามองว่าการส่งออกเกษตรกรรมจะดีขึ้นกว่านี้อีก

จากตัวเลขการส่งออกของไทยเดือนมีนาคมที่ออกมาล่าสุด เราชอบกลุ่มสินค้าเกษตรกรรม ที่สามารถเติบโตแบบฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีในภูมิภาคจีน มากกว่ากลุ่มสินค้ายานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่ถือว่าฟื้นตัวได้ดีเช่นกันในภูมิภาคสหรัฐอเมริกา เนื่องจากหากพิจารณาออกไป 3-6 เดือนข้างหน้า การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐดูแล้วน่าจะแผ่วลงจนมีโอกาสสูงที่จะเกิด recession ในขณะที่เศรษฐกิจจีน น่าจะมีโอกาสเติบโตได้ดีขึ้นกว่าในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 26 พ.ย. 23	วันที่ 27 พ.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,135	-0.38%	+1.96%	Medium	งบกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย ส่วนจีดีพีสหรัฐ Q1 ลดลงจาก Inventories ส่งผลดีในช่วงสั้นต่อตลาดหุ้นสหรัฐ ทว่าการบริโภคเติบโตได้ดี
Stoxx600 464	-0.83%	+0.18%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,457	-0.71%	+0.15%	Low	คาดผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ไม่ถอนมาตรการกระตุ้นการเงินในการประชุมบีโอเจวันนี้
Shanghai 3,285	-0.02%	+0.67%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเฟ้อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,531.23	+0.24%	-0.82%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศการท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์การประชุมบีโอเจวันนี้ น่าจะมีผลลัพธ์ที่ดี และได้ผลดีจากตลาดสหรัฐเมื่อคืนนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงคาดผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ น่าจะไม่ถอนมาตรการกระตุ้นการเงินสำหรับการประชุมบีโอเจในวันนี้ รวมถึงงบ



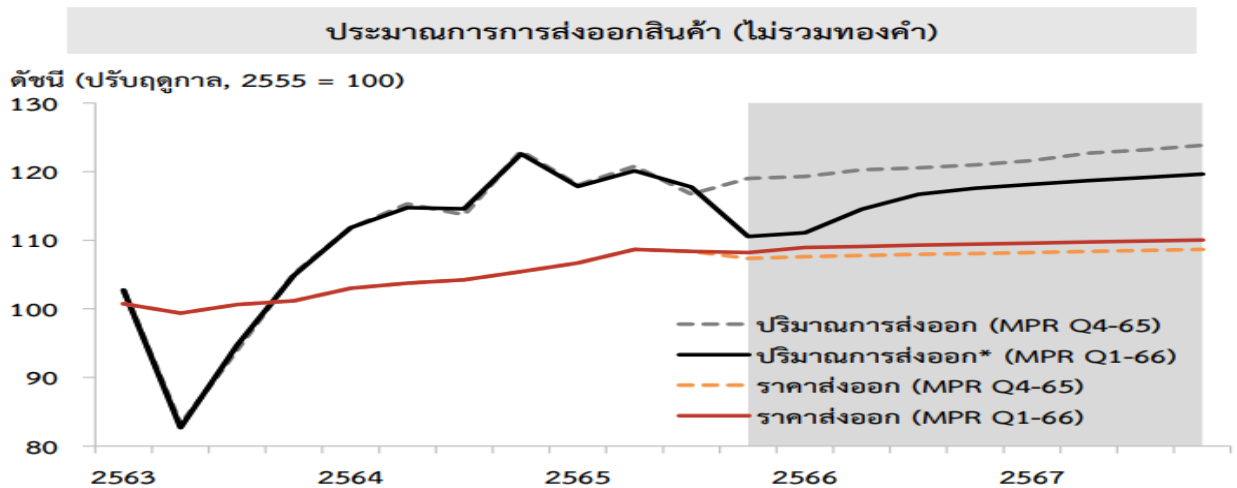
กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐที่ออกมามีผลประกอบการแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นของสหรัฐเมื่อคืนนี้

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคาดการณ์ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรกในวันนี้ จะมีคำแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากเดิม

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐที่ออกมามีผลประกอบการแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้

รูปแสดงการส่งออก และประมาณการส่งออกสินค้ากับอัตราการขยายตัวส่งออกของไทย



อัตราการขยายตัว (%YoY)	2565*	2566	2567
มูลค่าการส่งออก	5.5	-0.7 (1.0)	4.3 (2.6)
ราคาส่งออก	4.2	0.9 (0.0)	0.6 (0.5)
ปริมาณการส่งออก	1.3	-1.6 (1.0)	3.7 (2.1)

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง และ ตัวเลขใน () คือ ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน Q4-65

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



จากตัวเลขการส่งออกของไทยประจำเดือนมีนาคม 2023 ที่ออกมาล่าสุด พบว่า เพิ่มขึ้นจากเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ที่ 2.24% และเพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้ว ที่ 29.15% ในรูปของเงินบาท ส่วนในรูปของเงินดอลลาร์ ลดลงจากเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ที่ 4.17% และเพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้ว ที่ 23.59% หากเมื่อพิจารณาในแบบรายไตรมาสแรกของปี พบว่าลดลง 1.12% ในรูปของเงินบาท และลดลง 4.46% ในรูปของเงินดอลลาร์ ซึ่งเมื่อพิจารณาประกอบกับคาดการณ์ของแบงก์ชาติ จะพบว่ายังใกล้เคียงกับประมาณการที่คาดว่าจะมูลค่าการส่งออกรวมในปี 2023 จะลดลง 0.7%

ตารางแสดงอัตราการขยายตัวและสัดส่วนต่อทั้งหมด แยกตามสินค้าส่งออกประเภทหลักของไทยไปทั่วโลก ในไตรมาส 1 ปี 2023 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

สินค้า	อัตราการขยายตัว(%) ม.ค. - มี.ค. 2023	สัดส่วน (%) ม.ค. - มี.ค. 2023
รวมทุกสินค้า (ทั่วโลก)	-1.12	100
รวมทุกสินค้า (สหรัฐ)	-0.54	16.35
รวมทุกสินค้า (จีน)	-4.18	11.14
สินค้าเกษตรกรรม	3.64	8.39
- ข้าว	29.26	1.60
- ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง&แห้ง	60.33	1.18
- ยางพารา	-35.63	1.36
- ไม้	12.01	1.44
สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร	7.10	8.44
- อาหารกระป๋อง	-2.02	0.90
สินค้าอุตสาหกรรม	-2.50	79.56
- สิ่งทอ	-12.14	2.15
- ัญญาณี&เครื่องประดับ	-19.44	6.05
- เครื่องใช้ไฟฟ้า	3.47	11.05
- เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	3.19	15.62
คอมพิวเตอร์ & อุปกรณ์	-14.18	5.49
- แผงวงจรไฟฟ้า	3.07	3.27
- เคมีภัณฑ์	-16.14	2.93
- รถยนต์ อุปกรณ์ & ส่วนประกอบ	7.98	10.45

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ Liberator



จากตาราง จะพบว่าตัวเลขการส่งออกในรูปของเงินบาทไปทั่วโลก ประจำเดือนมกราคม ถึง มีนาคม 2023 ในภาพรวม ลดลง 1.12% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยที่มูลค่าส่งออกทั้งหมดไปสหรัฐฯในช่วงเวลาดังกล่าว ลดลง 0.54% ในขณะที่ส่งออกไปจีน ในช่วงเดียวกันนี้ ลดลง 4.18% โดยพิจารณาเป็นรายกลุ่มสินค้า จะพบว่าสินค้าเกษตรกรรม ประเภท ข้าว ผลไม้สด แซ่เหียน แซ่แข็งและแห้ง รวมถึงไก่ ถือว่าสามารถเติบโตได้ค่อนข้างดี ในขณะที่สินค้าประเภทอุตสาหกรรม พบว่า ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และ รถยนต์ อุปกรณ์ และ ส่วนประกอบ สามารถเติบโตได้ในระดับปานกลางถึงดี ส่วนสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ไฟฟ้า สามารถเติบโตได้ในระดับปานกลาง

โดยหากพิจารณากับบทวิเคราะห์ล่าสุดของธนาคารแห่งประเทศไทย จะพบว่าสอดคล้องกัน นั่นคือ กลุ่มสินค้าเกษตรกรรม เติบโตแบบฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี ในขณะที่กลุ่มสินค้านานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ ถือว่าฟื้นตัวได้บ้าง ทว่ากลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ปีโตรเลียม และ ปีโตรเคมี จัดได้ว่าฟื้นตัวค่อนข้างช้า

ตารางแสดงอัตราการขยายตัวและสัดส่วนต่อทั้งหมด แยกตามสินค้าส่งออกประเภทหลักของไทยไป สหรัฐในเดือนมีนาคม ปี 2023

สินค้า	อัตราการขยายตัว (%) เดือน มี.ค. 2023	สัดส่วน (%) ของทั้งหมด เดือน มี.ค. 2023
สินค้าอุตสาหกรรม		
- เครื่องใช้ไฟฟ้า	27.84	17.45
- เครื่องปรับอากาศ&ส่วนประกอบ	68.14	5.05
เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	31.64	40.06
เครื่องคอมพิวเตอร์&อุปกรณ์	11.48	20.47
เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ & อุปกรณ์	50.02	5.62
อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ & ไดโอด	120.54	5.43
หม้อแปลงไฟฟ้า & ส่วนประกอบ	95.17	3.68
รถยนต์ อุปกรณ์ & ส่วนประกอบ	8.31	2.81

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ Liberator

จากตาราง เมื่อพิจารณาสถานการณ์การส่งออกไปสหรัฐ ในเดือนมีนาคมของปีนี้ จะพบว่าสินค้าหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์และอุปกรณ์ รวมถึงหม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ สามารถเติบโตได้ดีตามแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการส่งออกสินค้าดังกล่าวไปทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ด้านการส่งออกเครื่องอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ที่ส่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์และไดโอด สามารถเติบโตได้ดีกว่าการส่งออกในภูมิภาคอื่นๆ

ตารางแสดงอัตราการขยายตัวและสัดส่วนต่อทั้งหมด แยกตามสินค้าส่งออกประเภทหลักของไทยไปจีน ในเดือนมีนาคม ปี 2023

สินค้า	อัตราการขยายตัว (%) เดือน มี.ค. 2023	สัดส่วน (%)ของทั้งหมด เดือน มี.ค. 2023
สินค้าเกษตรกรรม	36.95	22.92
- ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	15.17	8.05
- ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง&แห้ง	148.66	8.10
สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรกรรม	44.99	5.54
- ผลิตภัณฑ์ยาง	35.16	8.71

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ Liberator

จากตาราง เมื่อพิจารณาสถานการณ์การส่งออกไปจีน ในเดือนมีนาคมของปีนี้ จะพบว่าสินค้าส่งออกกลุ่มเกษตรกรรม ประเภทผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง และผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งกับแห้ง มีอัตราการขยายตัวในเดือนมีนาคมที่ผ่านมาดีมาก รวมถึงสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรกรรม ประเภทผลิตภัณฑ์ยาง ก็มีอัตราการขยายตัวในเดือนมีนาคมที่ผ่านมาได้ดี

โดยจากตัวเลขส่งออกของไทยในเดือนมีนาคมล่าสุดนี้ หากมองไปในอนาคต มีความเห็นของเราชอบกลุ่มสินค้าเกษตรกรรมที่สามารถเติบโตแบบฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีในภูมิภาคจีน มากกว่ากลุ่มสินค้ายานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่ถือว่าฟื้นตัวได้ดีเช่นกันในภูมิภาคสหรัฐอเมริกา เนื่องจากหากพิจารณาออกไป 3-6 เดือนข้างหน้า การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐดูแล้วน่าจะแผ่วลงจนเกิด recession ในขณะที่เศรษฐกิจจีน น่าจะมีโอกาสเติบโตได้ดีขึ้นกว่าในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้

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 1,520-1,545
- 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 915-935

หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคต่างๆผู้เลือกตั้ง	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
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)

