MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 มกราคม 2566

ยังมีปัจจัยบวกช่วยขับเคลื่อน

สัญญาณความกังวลเรื่อง Recession ลดลงต่อเนื่อง ล่าสุด NABE(สมาคมเศรษฐศาสตร์ธุรกิจแห่งชาติสหรัฐ) มองว่าโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ Recession ลดลงเมื่อเทียบกับมุมมองช่วง 3 ก่อน ซึ่งภาพดังกล่าวช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดย สศช. มีโอกาสที่จะปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth ปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 3.5 – 4% สำหรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q65 ที่กำลังทยอยประกาศ เชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นการหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 3Q65 ที่ผ่านมา โดยแรงกดดันหลักจะมาจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีฐานกำไรหดตัว 23% QoQ (8 แห่งใน Coverage ของฝ่ายวิจัย) ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมี-โรงกลั่น มีแรงกดดันจาก Spread และ Stock Loss อย่างไรก็ตามมุมมองในปี 2566 ยังน่าจะเห็นการกลับมาเติบโตของกำไรต่อเนื่อง

จากปัจจัยบวกในเชิงภาพรวมเศรษฐกิจทำให้คาดว่า SET Index น่าจะปรับตัวสูงขึ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1675 – 1700 จุด หุ้น Top Pick เลือก AP, BEM และ SAPPE ทั้งนี้พอร์ตการลงทุนควรมีเงินสดสำรองไว้บางส่วน

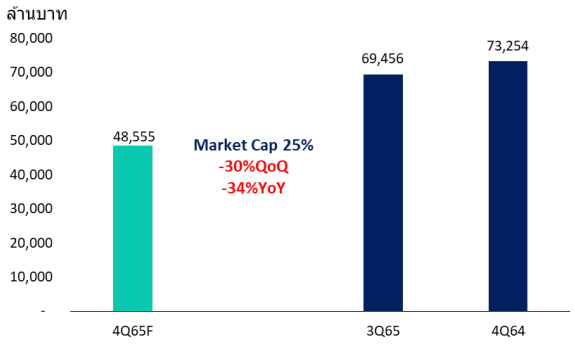
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,675 จุด
แนวต้าน	1,700 จุด

TOP PICKS

AP	FV@B 15.50
BEM	FV@B 12.00
SAPPE	FV@B 60.00

ภาพรวม Earning Preview งวด 4Q22 22 บริษัท



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธ์วงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ตลาดหุ้นโลกสดใสต่อ หลังความกังวล RECESSION ค่อยๆ ลดลง

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงสดใสต่อเนื่อง โดยดัชนีราคาหุ้นสหรัฐปิดบวกราว 0.76% ถึง 2.01% ส่วนดัชนีหุ้นยุโรปบิดบวกราว 0.18% ถึง 0.75% หลังภาพเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายลง หลังจากสมาคมเศรษฐศาสตร์ธุรกิจแห่งชาติสหรัฐฯ (NABE) เผยโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้าลดลงจากระดับ 64% ในเดือน ต.ค. สู่ระดับ 53% ในเดือน ม.ค. 66 เนื่องจากเงินเฟ้อค่อยๆ ปรับตัวลง

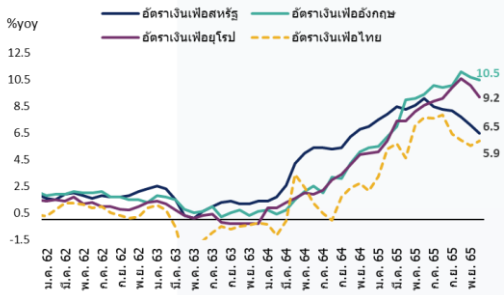
ผลตอบแทนสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,364.41	2.01%	8.58%	8.58%
S&P	4,019.81	1.19%	4.70%	4.70%
Russel	1,890.77	1.25%	7.35%	7.35%
DJIA	33,629.56	0.76%	1.46%	1.46%
Europe				
FTSE 100	7,784.67	0.18%	4.47%	4.47%
DAX	15,102.95	0.46%	8.47%	8.47%
Euro Stoxx 50	4,150.82	0.75%	9.42%	9.42%
CAC 40	7,032.02	0.52%	8.62%	8.62%
ASIA				
Phillippines	7,069.68	0.19%	7.66%	7.66%
Indonesia	6,874.93	0.81%	0.35%	0.35%
Australia	7,469.60	0.17%	6.12%	6.12%
Japan	26,906.04	1.33%	3.11%	3.11%
Malaysia	1,500.33	0.27%	0.32%	0.32%
Korea	2,395.26	0.63%	7.10%	7.10%
China	3,264.81	0.76%	5.68%	5.68%
Hong Kong	22,044.65	1.82%	11.44%	11.44%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	102.14	0.12%	-1.34%	-1.34%
EURO/USD	1.09	0.02%	1.58%	1.58%
USD/THB	32.74	0.22%	5.70%	5.70%
Gold Spot	1,932.17	0.06%	5.93%	5.93%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.23	1.37%	-4.48%	-4.48%
5 Year	3.62	1.65%	-9.59%	-9.59%
10 Year	3.51	0.89%	-9.42%	-9.42%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.35	0.23%	-1.22%	-1.22%
10 Year TH	2.46	0.71%	-7.03%	-7.03%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตราเงินเฟ้อ

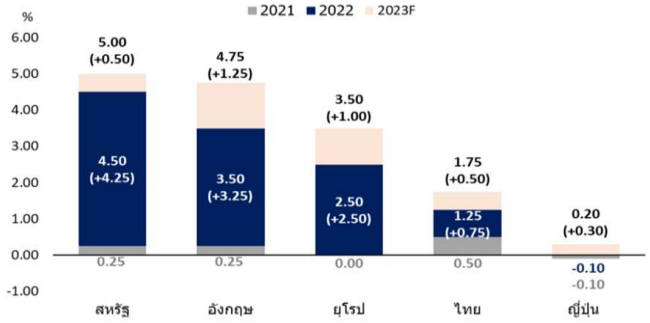


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในขณะที่ฝั่งยุโรป ผลสำรวจความคิดเห็นนักเศรษฐศาสตร์โดย Consensus Economics คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยุโรปจะเติบโต 0.1% จากเดิมที่มองว่ามีเศรษฐกิจมีโอกาสติดลบ เนื่องจากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดซึ่งจะเป็นการสร้างสมดุลทางเศรษฐกิจ รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง

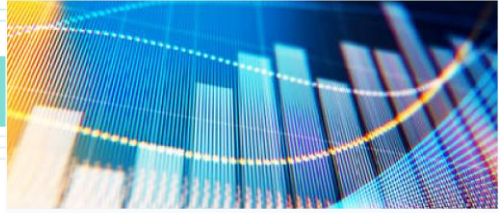
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายแต่ละประทศ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป : เงินเฟ้อทั่วโลกเริ่มปรับตัวลดลง ส่งผลให้เพดานการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของแต่ละประเทศเริ่มจำกัด ซึ่งเป็นการช่วยลดโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยรวมถึง เป็นบวกกับการค้าของประเทศไทยและเป็น Upside ให้กับการเติบโตของ GDP ไทยเช่นเดียวกัน



ความกังวลเรื่อง RECESSION เริ่มคลาย หนุนเศรษฐกิจไทยขยายตัว

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ลดระดับความกังวลเรื่อง Recession ช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได่อเนื่อง ขณะเดียวกัน สศช. เตรียมทบทวนประมาณการณ์ GDP66F ของไทยที่อาจขยายตัวได้ถึง 3.5%YoY – 4%YoY (เดิมคาด 3.0%YoY – 4%YoY) โดยอุปสงค์ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากภาคการท่องท่องเที่ยวและการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงมีฐานะการเงิน-การคลังของไทยค่อนข้างมีความแข็งแกร่ง โดยกระทรวงการคลังเผยการจัดเก็บรายได้สุทธิในช่วงไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2566 (ต.ค. – ธ.ค. 2565) จำนวน 6.3 แสนล้านบาท (สูงกว่าคาด 13.2%) ซึ่งกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 13.3%YoY

ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปี 2566

สำนักเศรษฐกิจ	World	Thailand				
	GDP (%YoY)	GDP (%YoY)	เงินเฟ้อ (%YoY)	นักท่องเที่ยว (ล้านคน)	ส่งออก (%YoY)	การบริโภคภาคเอกชน
IMF	2.7	3.7	-	-	-	-
Wold Bank	1.7	3.6	-	-	-	-
ธปท.	-	3.7	3.0	22.0	1.0	3.4
สศช.	-	3.5*	3.0*	23.5	1.0	3.0
สศค.	-	3.8	2.9	21.5	2.5	3.2
ททท.	-	-	-	25.0	-	-
ก.พาณิชย์	-	-	-	-	2.7	-
สรท.	-	-	-	-	2.5 *	-
เฉลี่ย	**2.2**	**3.7**	**3.0**	**23.0**	**1.9**	**3.2**

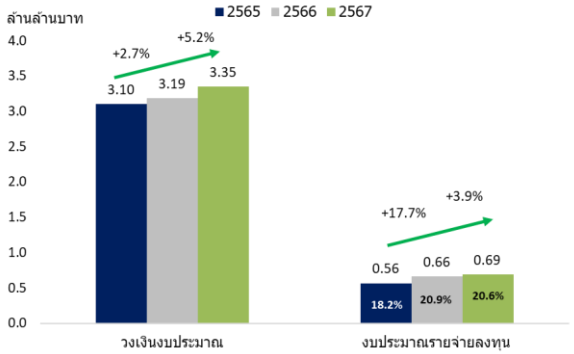
หมายเหตุ * ค่ากลาง

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากทั้งนโยบายการคลังที่ดีขึ้น และการเงินที่ผ่อนคลายลง รายละเอียดดังนี้

- ***นโยบายการคลัง*** เชื่อว่าการใช้จ่ายเม็ดเงินออกจากภาครัฐ น่าจะถูกปรับเปลี่ยนจาก โหมดของการใช้งบประมาณในการเยียวยามาเป็นเพื่อการลงทุนมากขึ้น สะท้อนจากงบประมาณรายจ่ายลงทุนประจำปีงบประมาณ 66 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 17.3% เป็น 0.7 ล้านล้านบาท มีสัดส่วนอยู่ที่ 21.8% ของวงเงินงบประมาณทั้งหมด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ ช้อปดีมีคืน 40,000 บาท, การลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ-จดจำนอง ในการซื้อที่อยู่อาศัยลง และยังต้องติดตามผลการพิจารณาโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 เตรียมเข้าครม. ในวันนี้
- ***นโยบายการเงิน*** โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า ในปี 2566 จะเห็นการชะลอการขึ้นดอกเบี้ย และในการประชุม กนง. วันที่ 25 ม.ค. (ครั้งที่ 1/2566) อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.25% เนื่องจากไม่ได้มีปัจจัยเร่งด่วนในการปรับขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ประเมินจากปัจจัยแวดล้อม อีกทั้งปัจจุบันเงินบาทยังแข็งค่าอย่างรวดเร็ว รวมถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในกลุ่ม M Rate ปรับขึ้นมาเฉลี่ย 0.82% ในช่วงเวลาสั้นๆ

งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 65-67



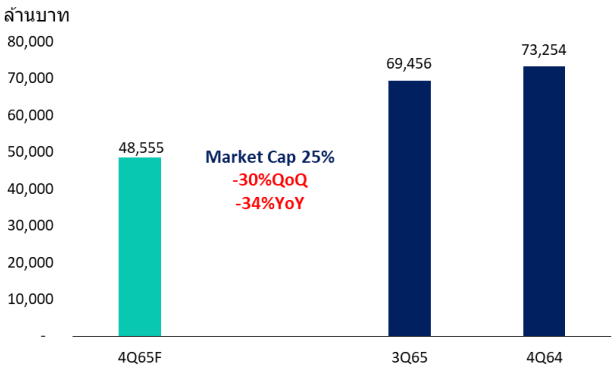
ที่มา: สำนักงบประมาณ, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ความกังวลเรื่อง RECESSION เริ่มเบาลง เป็น Sentiment เชิงบวกต่อเศรษฐกิจไทยให้ขยายตัวได้ต่อเนื่อง อีกทั้งปัจจัยแวดล้อมที่มาจากการค้าระหว่างประเทศ อุปสงค์ภายในประเทศและภาคการท่องท่องเที่ยวมีแนวโน้มดีขึ้น รวมถึงฐานนะการเงิน-การคลังของไทยค่อนข้างมีความแข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากทั้งนโยบายการคลังและการเงิน

กำไร 4Q65 อาจลดลง แต่ในอีกมุมอาจเปิด UPSIDE กำไรปี 2566

หลังมีการประกาศงบกลุ่ม ธ.พ. งวด 4Q65 4.1 หมื่นล้านบาท (-23.7%QoQ, -3.2%YoY) เป็นที่เรียบร้อย ก็เข้าสู่ช่วงรายงานกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q65 ในกลุ่ม Real Sector ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ มีการรวบรวมตัวเลข Earning Preview 4Q65 มาแล้ว 22 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 25% ของ Market Cap) ลดลง 30%QoQ และ 34%YoY โดยกลุ่มที่ลดลงทั้ง QoQ และ YoY คือ PKG, CONMAT, CONS และ ENERG

ภาพรวม Earning Preview งวด 4Q22 22 บริษัท

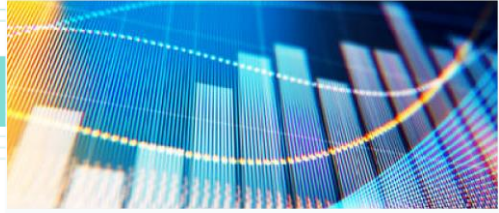


ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

Earning Preview งวด 4Q22 22 บริษัท

	4Q65F	%qoq	%yoy
FOOD	2,294	-46%	16%
ITC	763	-50%	na
SAPPE	130	-27%	135%
TU	1,401	-45%	-27%
BANK	18,171	-4%	22%
KBANK	9,900	-6%	0%
KTB	8,271	-2%	67%
FINANCE	1,932	7%	20%
AEONTS	1,092	21%	34%
TIDLOR	840	-7%	6%
PACKAGING	727	-60%	-66%
SCGP	727	-60%	-66%
CONMAT	1,763	-43%	-80%
DRT	137	5%	49%
SCC	1,144	-53%	-86%
TASCO	482	-5%	-13%
CONS	58	-90%	-45%
CK	58	-90%	-45%
PROP	921	41%	59%
SC	921	41%	59%
ENERG	4,225	-80%	-76%
IRPC	(7,305)	na	na
PTTEP	11,420	-53%	7%
TOP	110	840%	-98%
COMMERCE	4,112	31%	-62%
HMPRO	1,635	7%	-8%
MAKRO	2,477	55%	-73%
TRANS	593	-31%	50%
BEM	593	-31%	50%
ETRON	3,988	-3%	90%
DELTA	3,988	-3%	90%
ICT	9,771	15%	3%
ADVANC	7,030	17%	2%
INTUCH	2,741	11%	5%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS



การลดลงอย่างมีนัยฯ ของกำไร 4Q65 น่าจะกดดันประมาณการกำไรในปี 2565 แต่ในอีกมุมอาจเป็นการเพิ่มการเติบโตของ EPS Growth 2566F ที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินไว้ที่ 6% และเชื่อว่ากลุ่มหุ้นที่เติบโตแรงน่าจะได้รับความสนใจในกสารลงทุนมากขึ้น หลังความกังวลประเด็น Recession ในต่างประเทศผ่อนคลายลง บวกกับการใช้นโยบายการเงินที่เข้มข้นของหลายๆ ประเทศเริ่มเบาลง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดแยกกลุ่มหุ้นที่คาดว่าเติบโตเด่นในปี 2566 มีดังนี้ TOURSIM, CONS, TRANS พลิกกลับมา Turnaround และกลุ่มที่กำไรโตแรง อาทิ MEDIA เติยโต 49%, PETRO 34%, COMM 30%, PKG 21%, FOOD 14%, ICT 13%, FIN 13% เป็นต้น

EPS Growth 66F ราย Sector (เฉพาะหุ้นที่ Coverage)

Sector	2022F	2023F	%YoY
TOURISM	(200)	1,295	turnaround
CONS	(59)	4,713	turnaround
TRANS	(13,248)	18,256	turnaround
MEDIA	2,165	3,236	49%
PETRO	37,962	51,036	34%
COMM	47,075	61,129	30%
PKG	6,897	8,376	21%
FOOD	37,355	42,767	14%
ICT	33,276	37,757	13%
FIN	25,737	29,161	13%
CONMAT	40,451	45,397	12%
ETRON	21,436	23,787	11%
IMM	1,777	1,916	8%
BANK	158,540	169,564	7%
INSUR	3,759	3,925	4%
PROP	56,789	59,286	4%
AUTO	4,216	4,182	-1%
ENERG	342,370	308,608	-10%
AGRI	8,464	7,348	-13%
HELTH	24,274	20,653	-15%
PERSON	1,736	844	-51%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

พร้อมกับทำการค้นหา “หุ้นพื้นฐานดีน่าสะสม อยู่ในกลุ่มกำไรเติบโตเด่นในปี 2566” ได้ผลลัพธ์ 20 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง

หุ้นพื้นฐานดีน่าสะสม อยู่ในกลุ่มกำไรเติบโตเด่นในปี 2566

Company	Sector	Last Price (23/01/2023)	FairValue	Upside	EPS Growth 23F
CENTEL	TOURISM	50.75	54.00	6.4%	415%
ERW	TOURISM	4.68	5.10	9.0%	turnaround
PYLON	CONS	4.56	5.60	22.8%	33%
STEC	CONS	14.10	15.50	9.9%	37%
CK	CONS	23.70	27.03	14.0%	46%
III	TRANS	15.30	20.00	30.7%	16%
BEM	TRANS	9.75	12.00	23.1%	36%
AOT	TRANS	74.75	80.00	7.0%	turnaround
ONEE	MEDIA	8.05	11.80	46.6%	14%
PLANB	MEDIA	8.55	9.30	8.8%	18%
MAJOR	MEDIA	18.30	21.80	19.1%	82%
PTTGC	PETRO	50.75	56.00	10.3%	turnaround
CPALL	COMM	69.25	75.00	8.3%	33%
RS	COMM	16.80	19.70	17.3%	82%
SAPPE	FOOD	44.75	60.00	34.1%	28%
M	FOOD	57.50	65.00	13.0%	56%
MINT	FOOD	32.50	38.00	16.9%	671%
ADVANC	ICT	201.00	239.00	18.9%	4%
SAWAD	FIN	53.75	57.00	6.0%	12%
JMT	FIN	63.25	80.00	26.5%	39%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS