

SET INDEX ขาดแรงขับเคลื่อน ... จั๊นยาก

ถือได้ว่า SET Index อยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อนทั้งในทาง ปัจจัยพื้นฐาน และ Fund Flow โดยในส่วนของปัจจัยพื้นฐานพบว่า ผลประกอบการงวด 4Q65 ซึ่งประกาศออกมาแล้ว 92% ของ Market Cap พบว่ามีกำไรสุทธิเพียง 1.43 แสนล้านบาท ลดลง 35% QoQ และ 45% YoY และที่สำคัญต่ำกว่า Bloomberg Consensus ถึง 40% ภาพของกำไรที่ต่ำดังกล่าวทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงกว่า 19 เท่า ในส่วนของ Fund Flow พบว่า นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง ขณะที่แรงซื้อจากสถาบันในประเทศก็เบาบาง ภาวะดังกล่าวทำให้ภาพรวม Turnover ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้การปรับตัวขึ้นของ SET Index เกิดขึ้นได้ยาก ส่วนปัจจัยในต่างประเทศ ยังต้องติดตามความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ใกล้ซิดขึ้น

ประเมินว่า SET Index อยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อน ไม่ว่าจะเป็นภาพของปัจจัยพื้นฐาน และ Fund Flow คาดว่าน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1621 – 1635 จุด หุ้น Top Pick เลือก CBG, SAWAD และ STEC

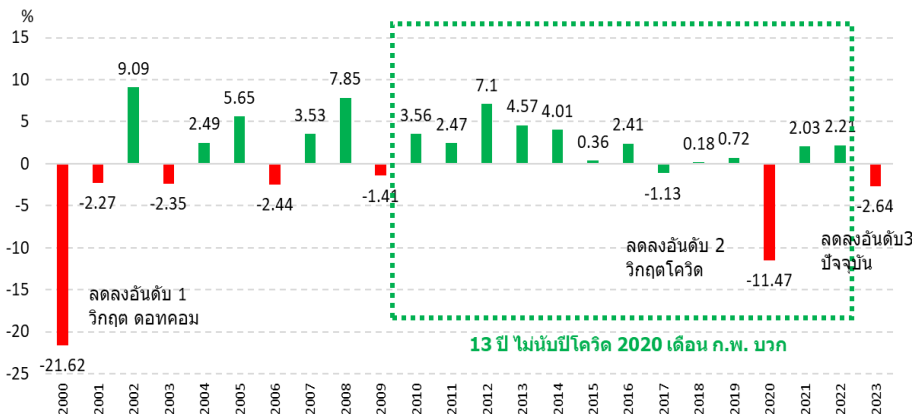
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,621 จุด
แนวต้าน 1,635 จุด

TOP PICKS

CBG FV@B 111.00
SAWAD FV@B 65.00
STEC FV@B 15.50

เดือน ก.พ. 66 ถือว่าลงหนักในรอบ 24 ปี หากไม่นับปีวิกฤต



ที่มา:SET., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 66)

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

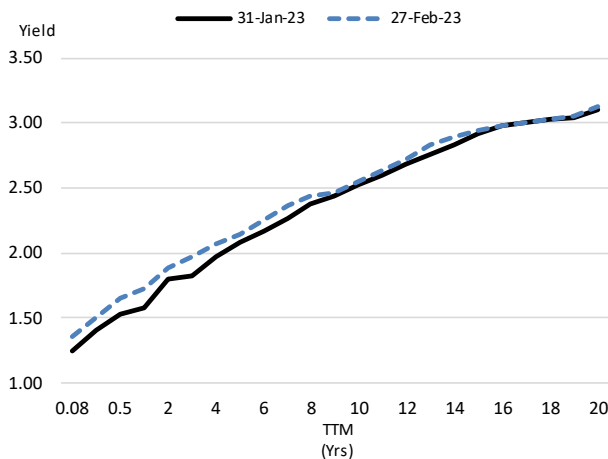
สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

นักลงทุนคาด กนง.ขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ 0.25% กดดับ

ตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ.66 Bond Yield ระยะสั้นขยับขึ้นเร็ว หนุนให้ YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย ยังคงมีความชันลดลงอย่างต่อเนื่อง อาทิ ช่วงอายุ 1ปี ปรับตัวขึ้น 15.2 bps มาอยู่ที่ 1.73% (สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 1.5%) ขณะที่ระยะยาว 10 ปี 20 ปี ปรับตัวขึ้น 2.5 bps 1.6 bps เท่านั้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยตัวสั้นยังคงถูกค้ำยันด้วย ตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง วันที่ 29 มี.ค.66 มีโอกาสปรับขึ้นอีก 25 bps มาอยู่ที่ 1.75% โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยปลายปีจะอยู่ระหว่าง 1.75%-2.00% ซึ่งตามกลไกจะเป็นตัวกดดันตลาดหุ้นฯให้ซื้อขายบน P/E ที่ลดน้อยลง ซึ่งทำให้ Target SET Index ณ ปลายปีลดลงเช่นกัน

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย

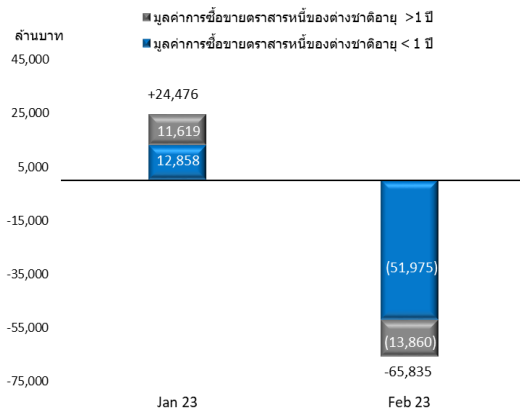


Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
31-Jan-23	1.577	1.822	2.08	2.52	3.11
27-Feb-23	1.729	1.971	2.15	2.55	3.12
Change (bps.)	↑15.2	↑14.9	↑6.5	↑2.5	↑1.6

ที่มา : ThaiBMA, ฝ่ายวิจัย ASPS , (ข้อมูล 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 66)

ซึ่งสาเหตุหลักคงมาจาก นักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ลดการถือครองตราสารหนี้ไทย โดย ก.พ.66 มียอดขายสุทธิกว่า 6.5 หมื่นล้านบาท(ขณะที่มี.ค.66 ซื้อสุทธิ 2.4 หมื่นล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายตราสารหนี้ระยะสั้นกว่า 5.2 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนราว 80%) ด้วยเหตุนี้จึงเห็นค่าเงินบาทอ่อนค่าแรงตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ.66 ราว 5.8% อยู่ระดับ 35.1 บาท/เหรียญฯ

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา : ThaiBMA, ฝ่ายวิจัย ASPS , (ข้อมูล 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 66)

สรุป ทั้งบาทที่อ่อนขึ้นมาเร็ว Bond Yield 1 ปีเร่งขึ้นสูงกว่าดอกเบี้ยนโยบาย ถือเป็นความเสี่ยงที่อาจเห็น กนง.มีโอกาสปรับขึ้นในรอบมี.ค.66 อีก 0.25% ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อาจ 1-2 ครั้ง จะทำให้ตลาดหุ้นถูกกดดันให้ซื้อขายบน P/E ที่ลดน้อยลง ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยกดดันตลาดหุ้นระยะถัดไป

เศรษฐกิจไทยยังหวังพึ่งการบริโภคเอกชน + ก่อตั้งเป็นหลัก

วานนี้ สศค. เผยภาพรวมภาวะเศรษฐกิจไทยในเดือน ม.ค. 2566 ได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น นำโดยหมวดสินค้าคงทนสะท้อนจากปริมาณรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ +10.1%YoY รวมถึงภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาครั้งที่ ผลิตมาขายตัว +0.7YoY ขณะที่ระดับความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51.7 จุด ซึ่งสูงขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และสูงสุดในรอบ 26 เดือน ส่วนเสถียรภาพของประเทศดูดีขึ้น จากทั้งการเพิ่มขึ้นของทุนสำรองฯ รวมถึงแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง

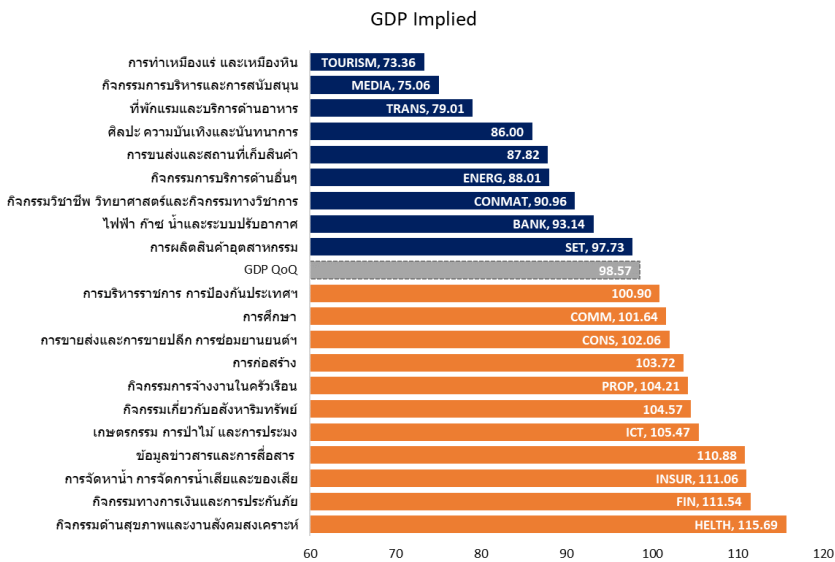
ภาวะเศรษฐกิจการคลังของไทย

		ธ.ค.65	ม.ค.66	YTD
บริโภคภาคเอกชน	ภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาครั้งที่ (%YoY)	-9.8	0.7	0.7
	ปริมาณจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ (%YoY)	-0.2	10.1	10.1
	รายได้เกษตรกรที่แท้จริง (%YoY)	7.1	-0.5	-0.5
	ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (ระดับ)	49.7	51.7	51.7
การลงทุนภาคเอกชน	ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ (%YoY)	-1.7	-7.3	-7.3
	ปริมาณนำเข้าชิ้นส่วน (%YoY)	-10.8	ก.ล.	ก.ล.
	ปริมาณจำหน่ายรถยนต์ (%YoY)	-4.4	-5.6	-5.6
	การจัดเก็บภาษีธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ (%YoY)	22.5	12.5	12.5
การผลิต	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (ระดับ)	92.6	93.9	93.9
	ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร (%YoY)	5.4	2.7	2.7
	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	2.24	ก.ล.	ก.ล.
ส่วนราชการ	มูลค่าการส่งออกสินค้า \$ term (%YoY)	-14.6	ก.ล.	ก.ล.
	มูลค่าการนำเข้าสินค้า \$ term (%YoY)	-12.0	ก.ล.	ก.ล.
	ดุลการค้า (พันล้านบาทต่อปี)	-1.0	ก.ล.	ก.ล.
เสถียรภาพ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	5.89	5.02	5.02
	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%YoY)	3.23	3.04	3.04
	เงินทุนสำรอง (พันล้านบาทต่อปี)	216.6	225.5	225.5

ที่มา: สศค., ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่เศรษฐกิจไทยในช่วง 4Q65 ที่มีการขยายตัวเพียง +1.4%YoY ทำให้ดัชนี GDP อยู่ที่ระดับ 98.6 จุด ปรับตัวลดลงจาก 3Q65 ที่ระดับ 100.1 จุด ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัวจากช่วงก่อนเกิด COVID-19 (ต่ำกว่าสมมุติฐานที่ 100 จุด ณ สิ้นปี 2019) อีกทั้งหลายส่วนประกอบเศรษฐกิจไทยในด้านการผลิตยังขยายตัวไม่เต็มที่ อาทิ กิจกรรมการบริหารและการสนับสนุน (Sector SERVICE) 75.1 จุด, ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร (Sector TOURISM) 79 จุด, ศิลปะ ความบันเทิงและนันทนาการ (Sector MEDIA) 86 จุด, การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า (Sector TRANS) 87.8 จุด เป็นต้น ซึ่งภาคการผลิตในอุตสาหกรรมเหล่านี้ยังมีโอกาสฟื้นตัวได้อีกมาก

ดัชนี GDP ไทย ด้านการผลิต (สมมุติฐานที่ 100 จุด ณ สิ้นปี 2019)



ที่มา: สศช., ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ และต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อมาตรการค้าระหว่างประเทศจาก Demand ที่ชะลอตัวลง ทำให้เริ่มเห็นการปรับลดคาดการณ์ GDP ลงมา โดยเริ่มจากสภาพัฒน์ฯ ที่ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2566 ลงจากกรอบ 3 – 4% เหลือ 2.7 – 3.7%

สรุป ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในเดือน ม.ค. ได้รับแรงหนุนจากแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งเสถียรภาพของประเทศไทยยังคงดูดี จากทั้งการเพิ่มขึ้นของทุนสำรองฯ รวมถึงแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจไทยในปีนี้น่าจะเห็นการฟื้นตัวได้ในอีกหลายอุตสาหกรรมที่อย่างไม่ฟื้นตัวจากโควิด-19 อาทิ MINE, SERVICE, TOURISM, MEDIA, TRANS เป็นต้น ขณะเดียวกันความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

หาหุ้นกำไรฟื้น หลัง SET เดือน ก.พ. 66 ลงมากกว่าปกติ

เดือน ก.พ. 66 นี้ SET Index เผชิญกับแรงกดดันภายนอกทั้งประเด็นความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์, เงินเฟ้อสหรัฐที่ยืนระดับสูง และที่สำคัญคือการรายงานงบ 4Q65 ของบริษัทจดทะเบียนไทยที่รายงานออกมา 538 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน Market Cap. 92% ลดลง 35%QoQ และ 45%YoY และหากดูเป็นราย Sector พบว่า กลุ่มที่ขาดทุน คือ PETRO, STEEL, ICT, CONS และกลุ่มที่กำลังลดแรง MEDIA, PKG, CONMAT, ENERG เป็นต้น

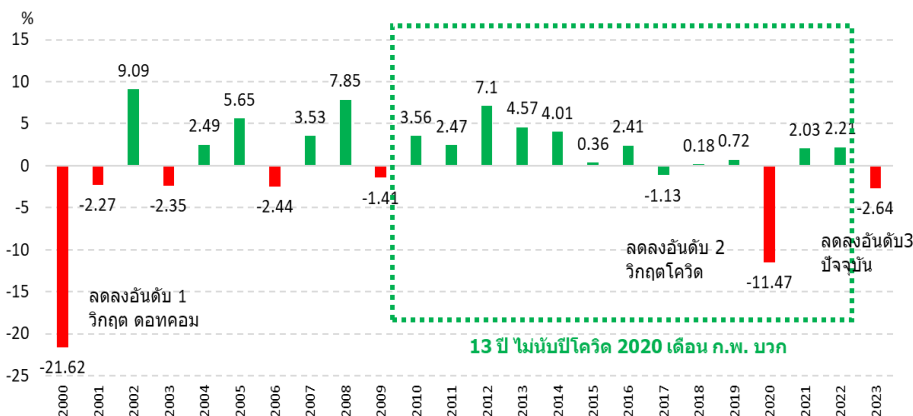
กำไรราย Sector 4Q65 (รายงานมาแล้ว 92% ของ Market Cap)

Stock	4Q65	%YoY	%QoQ	Market Cap (M.Baht)
PETRO	(13,052)	loss	loss	496,878
STEEL	(6,204)	loss	loss	49,856
ICT	(4,184)	loss	loss	1,529,807
CONS	(126)	loss	loss	106,694
PERSON	113	-93%	-63%	53,809
MEDIA	793	-70%	-12%	160,183
PKG	793	-74%	-78%	296,223
AUTO	830	2%	-35%	51,665
TOURISM	974	turnaround	turnaround	155,192
CONMAT	1,357	-90%	-82%	655,921
AGRI	2,213	-25%	-19%	92,689
INSUR	3,451	-53%	-30%	290,510
PF&REIT	4,079	162%	-10%	318,188
HEALTH	5,908	-25%	-12%	835,457
ETRON	7,026	117%	7%	1,342,126
FIN	9,600	-1%	2%	731,169
FOOD	10,756	-19%	-46%	1,171,548
TRANS	10,909	-21%	60%	1,547,531
COMM	11,898	-47%	11%	1,644,975
PROP	19,419	12%	30%	1,037,017
ENERG	35,026	-48%	-38%	3,704,213
BANK	42,140	-5%	-24%	1,815,019

ที่มา:SET., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 66)

ส่งผลให้ SET Index ในเดือนนี้ปรับตัวลดลงมา -2.64% ถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 24 ปี หากไม่นับปีที่เกิดวิกฤติดอทคอม (ก.พ. 2000) -21.62%, วิกฤติโควิด (ก.พ. 2020) -11.47%

เดือน ก.พ. 66 ถือว่าลงหนักในรอบ 24 ปี หากไม่นับปีวิกฤต



ที่มา:SET., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, (ข้อมูล 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 66)

กลยุทธ์ในช่วงที่ตลาดเผชิญกับภาวะกำไรที่ออกมาต่ำคาด กดดัน Valuation ตลาด
แพงขึ้น ดังนั้นการลงทุนต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้นมากขึ้น แนะนำเลือกหุ้นที่ปรับฐาน
ลงมาลึก และกำไรงวด 4Q65 ผ่านจุดเลวร้าย (Bottom Out) มีโอกาสฟื้นได้ดีในระยะ
ถัดไป แนะนำ SAWAD, STEC, CBG, IVL, BLA, JMT ส่วน Top pick ในวันนี้เลือก
SAWAD, STEC, CBG