

Fundamental Story

Thailand Economics

News update

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

วิสัยทัศน์ของทักษิณต่อประเทศไทย

- ทักษิณแสดงวิสัยทัศน์ในงาน “Vision For Thailand 2024”
 - Digital wallet ยังคงดำเนินต่อไปในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง
 - กองทุนวายุภักษ์ดูเหมือนจะดำเนินต่อไปเช่นกัน
 - เรายังคงคาดว่า SET จะฟื้นตัว
- อดีตนายกรัฐมนตรี ทักษิณ ชินวัตร บิดาของนายกรัฐมนตรีคนใหม่ แพทองธาร ชินวัตร และผู้ก่อตั้งพรรคเพื่อไทยที่เป็นผู้นำรัฐบาลปัจจุบัน ได้แสดงวิสัยทัศน์ในงาน “Vision For Thailand 2024” ที่จัดขึ้นที่สยามพารากอน เมื่อวานนี้ เราเห็นนัยสำคัญต่อทิศทางนโยบายของรัฐบาลใหม่ดังต่อไปนี้
 - นโยบาย Digital wallet ไม่ได้ถูกละทิ้ง แต่กำลังได้รับการปรับเปลี่ยน ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็นสองขั้นตอน ขั้นตอนที่ 1 สามารถดำเนินการได้ภายในเดือนกันยายนที่จะถึงนี้ด้วยงบประมาณ 1.45 แสนลบ. เงินส่วนหนึ่งมาจากการใช้จ่ายผ่าน digital wallet ที่ได้รับอนุมัติเมื่อเร็วๆ นี้จำนวน 1.22 แสนลบ. และส่วนที่เหลือมาจากงบประมาณกลาง ผู้ที่ได้รับเงินจะเป็นคนจนและคนพิการประมาณ 14 ล้านคน ด้วยกรอบเวลาอันสั้นเช่นนี้ จึงมีแนวโน้มว่าจะแจกผ่านช่องทางปกติ ไม่ใช่ช่องทางดิจิทัลหรือแอปพลิเคชัน จากนั้นขั้นตอนที่ 2 การใช้จ่ายจากงบประมาณปี FY2025 แต่ยังไม่มีการชี้แจงรายละเอียด
 - มีการกล่าวถึงกองทุนวายุภักษ์และดูเหมือนว่าจะดำเนินต่อไปเช่นกัน
 - มีแนวคิดเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือน ซึ่งอาจเกี่ยวกับ haircut หรือการขายทรัพย์สินที่ไม่ดีให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ และลดค่าธรรมเนียม FIDF ให้กับธนาคารลง 0.46% ซึ่งไม่น่าจะเป็นนโยบายในระยะใกล้นี้ เนื่องจากเป็นการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ
 - นโยบาย Entertainment complex ตั้งแต่รัฐบาลเศรษฐา มีแนวโน้มที่จะยังคงผลักดันต่อไป โดยอ้างว่าเป็นวิธีหนึ่งในการตระหนักถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจใต้ดิน
 - มีแนวคิดที่จะให้ชาวต่างชาติเป็นเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ไทยโดยสัญญาเช่าระยะเวลา 99 ปี เพื่อเพิ่มความต้องการอสังหาริมทรัพย์ไทย โดยอ้างว่าเป็นหนทางหนึ่งในการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับเศรษฐกิจ ซึ่งหมายความว่ารัฐบาลจะยังคงผลักดันให้มีการปรับเปลี่ยนการถือครองอสังหาริมทรัพย์ของชาวต่างชาติต่อไป รวมถึงการเพิ่มการถือครองคอนโดของชาวต่างชาติจาก 49% เป็น 75%
 - เขามองเห็นโอกาสการเติบโตในการท่องเที่ยวไทยอีกมาก โดยเฉพาะเมื่อประเทศไทยอยู่ใกล้กับสองประเทศที่มีประชากรมากที่สุด ได้แก่ จีนและอินเดีย และสนามบินสุวรรณภูมิของ AOT น่าจะต้องเพิ่มความสามารถในการรองรับไปอีก
 - ค่าโดยสารระบบขนส่งมวลชนแบบ 20 บาท ตลอดสายน่าจะทำได้ หากรัฐบาลสามารถเป็นเจ้าของโครงการเอกชนได้ กองทุนโครงสร้างพื้นฐานสามารถเป็นเครื่องมือในการลงทุนได้ เราไม่แน่ใจว่าจะสามารถทำได้ง่ายเพียงใดเนื่องจากต้องใช้เงินจำนวนมากจากรัฐบาล หากเงินจะมาจากสาธารณะผ่านกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงการจะได้รับผลตอบแทนจากค่าโดยสารที่ต่ำเช่นนี้ได้อย่างไร
 - โดยสรุป เราเห็นวิสัยทัศน์หลายประการเป็นวิสัยทัศน์ที่ดี ซึ่งเป็นวิสัยทัศน์เก่าของรัฐบาลเพื่อไทยชุดก่อนๆ การดำเนินการเป็นปัญหาของวิสัยทัศน์เก่าเหล่านั้นมาโดยตลอด เรายังคงคิดว่าตลาดจะชอบความต่อเนื่องของกองทุนวายุภักษ์ และการปรับการใช้จ่ายของโครงการ digital wallet
 - เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ SET โดยแนวทางการลงทุนคือเน้นหุ้นที่มีคุณภาพ หุ้น Top Picks ของเรา ได้แก่ CPALL, AOT, DELTA, MINT, TRUE, COM7, WHA, AMATA, BH และ SISB

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัทธนาชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนาชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"