

สวัสดีค่ะ นักลงทุน ถือเป็นครั้งแรกที่ “เบน” ในนามของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ “บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด” มาพูดคุยผ่านทาง “หนังสือพิมพ์รายวันทันหุ้น” แนนอนว่าประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจในแต่ละสัปดาห์จะเป็นอย่างไร ประเด็นอะไรที่อยู่ในกระแสของโลกการลงทุนทั้งในและ/หรือต่างประเทศ “เบน” จะหยิบยกขึ้นมาพูดคุยผ่านคอลัมน์นี้ทุกๆ สัปดาห์

ที่ผ่านมา “เบน” ได้รับคำถามมาตรฐานมาตลอด 1-2 เดือนที่ผ่านมาว่า “คุณเบนคะ/ครับ SET INDEX จะผ่าน 1,600 จุดได้หรือเปล่า” หรือ “ตลาดหุ้นไทยแกว่งในกรอบมากี่หลายเดือนแล้ว สรุปจะไปทางไหน” หรือคำถามอื่นๆ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน อะไรเป็นสาเหตุให้ตลาดหุ้นไทยไม่ไปไหนเลย แกว่งระหว่าง 1,560-1,595 จุด อาจมีขึ้นไปแตะๆ แถว 1,600 จุดอยู่บ้างในบางช่วงบางจังหวะ “เบน” พอลสรุปสาเหตุได้ 3 ปัจจัยดังต่อไปนี้

1. การเติบโตของกำไรสุทธิในตลาดหุ้นไทยปีนี้ต่ำเพียง 3.97% (Bloomberg Consensus ณ วันที่ 4 ส.ค.) เทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม TIP อย่าง JCI และ PSE ที่ตลาดคาดโต 43.27% และ 14.92% ตามลำดับ จึงไม่น่าแปลกใจที่เงินทุนต่างชาติจะเลือกเข้าตลาดหุ้นอื่นที่ไม่ใช่ตลาดหุ้นไทย

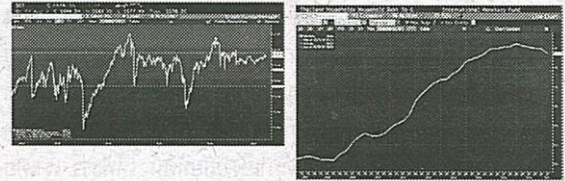
	ระดับปิด (3 ส.ค. 60)	PER60	การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2560	เงินลงทุนเฉลี่ยสุทธิ YTD (3 ส.ค.60)
SET INDEX	1,578.25	15.57x	3.97%	US\$36.4 ล้าน
JCI (อินโดนีเซีย)	5,780.58	16.16x	43.27%	US\$462.0 ล้าน
PSE (ฟิลิปปินส์)	7,876.66	19.19	14.92%	US\$452.6 ล้าน

ที่มา: Bloomberg

2. Valuation ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในโซนที่แพง ณ ระดับ 1,570-1,580 จุด ซื้อขายที่ PER60 เท่ากับ 15.5-15.7 เท่า หากพิจารณาจากรูปด้านซ้ายพบว่า เส้นดังกล่าวเข้าใกล้ค่าเฉลี่ย +1SD ของ 1Yr Forward PER ของตลาดหุ้นไทยตลอด 5 ปีที่ผ่านมาที่ 15.78x

3. โอกาสปรับประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้เป็นไปได้ยากจำกัด แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจไทยใน 1H/60 จะเติบโตแข็งแกร่ง เป็นการผลักดันจากภาคการส่งออกที่ฟื้นตัวเด่น และการท่องเที่ยวที่นำเงินเข้าประเทศอย่างต่อเนื่อง แต่เครื่องยนต์ภายในประเทศอย่างกำลังซื้อภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัว ด้วยข้อจำกัดระดับหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงเกือบ 80% ของ GDP (**รูปด้านขวา**) ทำให้ภาคเอกชนเองก็ไม่อยากที่จะลงทุนเพิ่มเติม เพราะตลาดภายในประเทศซบเซา และสิ่งที่ตามมาคือ หนี้เสียในกลุ่ม SME เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กลายเป็นปัจจัยเสี่ยงของกลุ่มธนาคาร ผลการดำเนินงานของกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกำลังซื้อภายใน

ประเทศซบเซา ขณะที่ราคาลินค้าโภคภัณฑ์ทั้งน้ำมัน ปิโตรเคมี หรือสินค้าเกษตรเริ่มทรงตัวถึงอ่อนตัวลงจากช่วงต้นปีที่ผ่านมา



ด้วยปัจจัยข้างต้น ทำให้ “เบน” เชื่อว่า SET INDEX จะยังไม่ผ่าน 1,600 จุด จนกว่าจะเห็นการปรับประมาณการกำไรของตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น แต่ Downside Risk ของ SET INDEX จำกัด จากเงินปันผลงวด 1H/60 ที่เฉลี่ย 2% +/- จะช่วยประคอง SET INDEX ในภาพรวม

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ จึงต้องกลับมาเน้นเก็งกำไรต่อผลการดำเนินงาน 2Q/60 ที่อยู่ในช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศ หุ้นที่คาดว่าจะเติบโตเด่นได้แก่ JWD/WHAUP/TPIPP/PSH/TKS/SYNEX/BANPU/ERW เป็นต้น รวมถึงหุ้นปันผลงวด 1H/60 เด่น เช่น PSH/LH/SIRI เป็นต้น

ขอให้นักลงทุนทุกท่านโชคดีกับการลงทุน หลังพระราชบัญญัติตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม คาดว่าทุกอย่าง อย่างจะค่อยๆ ดีขึ้น รวมถึงการลงทุนจากนี้ไป 🍀