



สมาคมนักวิเคราะห์ การลงทุน

บทสรุป

“นักวิเคราะห์ คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นหลักในการหนุนดัชนีหุ้นขึ้นปี 1,630”

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เปิดเผยผลการสำรวจความเห็นสมาชิกนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนรวม 25 สำนัก เกี่ยวกับมุมมองการลงทุนในครึ่งปีหลังของปี 2566 สรุปได้ดังนี้

สมมติฐานหลัก มีการปรับลดราคาน้ำมันดิบของปีนี้ จาก 83.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาเป็น 80.53 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และลดคาดการณ์ การขยายตัวของ GDP ไทยปี 2566 จากเดิมที่ 3.50%(เม.ย.66) ลงมาเหลือ 3.38%

จากผลสำรวจ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.76% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาดที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.12%

สำหรับปัจจัยที่จะมีผลต่อทิศทางการลงทุนตลอดครึ่งปีหลังนี้ มีเพียงปัจจัยเดียว คือ เศรษฐกิจภายในประเทศด้วยเสียงโหวต 72%

ส่วนปัจจัยด้านลบ มาจาก ปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลก 80% ของผู้ตอบทั้งหมด เทศะแนนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลลบ รองลงมาด้านทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกามีผู้ตอบ 68% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศมีผู้ตอบ 64% และการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก มีผู้ตอบ 60% สัดไปคือ Fund Flows ไหลออกมีผู้ตอบ 59% และ ปัจจัยการเมืองในประเทศมีผู้โหวตว่าเป็นปัจจัยลบมาถึง 55%

ปัจจัยที่ควรจับตามองในไตรมาส 3 คือ การจัดตั้งรัฐบาล/การเมืองในประเทศ ทิศทางดอกเบี้ยของ FED และภาวะเศรษฐกิจโลก ด้านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 มีนักวิเคราะห์ถึง 61.54% ที่คาดว่าจะปรับขึ้นอีก 0.50% ส่วนที่เหลือมี 38.46% ที่มองว่าปรับขึ้นเพียง 0.25% และผู้ตอบ 36% มองว่าคงที่

ส่วนทางด้านคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2566 ของตลาดเฉลี่ยที่ 93.21 บาท ปรับลดจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 95.77 บาทต่อหุ้น และครั้งนี้คาดการณ์ EPS Growth ของปี 2566 อยู่ที่ 7.61%

ทางด้านคาดการณ์ SET Index ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 นั้น มีผู้โหวต 36% ที่คาดว่าจะ Sideways ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถาม 32% มองว่าตลาดจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางบวกและลบที่เท่ากัน ส่วนคาดการณ์ SET Index ณ สิ้นไตรมาส 3 อยู่ที่ 1568 จุด

ส่วนมุมมองจากไตรมาสที่ 3 ไปถึงสิ้นปี คาดว่า SET Index จะแกว่งตัวในกรอบ 1454 ถึง 1643 จุด และคาดการณ์ว่าสิ้นปี 2566 จะปิดที่ 1630 จุด

นักวิเคราะห์แนะนำให้กระจายพอร์ตการลงทุน แบ่งเป็น

- เงินสดและเงินฝากระยะสั้น 14.24%
- กองทุนตราสารหนี้ 22.83%
- หุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย 24.87%
- หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ 23.83%
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือ REIT 6.59%
- ทองคำหรือกองทุนทองคำ 7.43%
- อื่นๆ เช่น คริปโต 0.21%

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนเทคโนโลยี กองทุนหุ้นจีน และเอเชีย จากการเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมาปกติอีกครั้ง

สำหรับการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหมวดธุรกิจ ค้าปลีก ธนาคาร การแพทย์ และการท่องเที่ยว ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจ Finance (non-bank) ปีไตรมาสที่ 3 พลังงานและสาธารณูปโภค

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้(เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. ADVANC มองว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลง ส่งผลดีต่อธุรกิจ
 2. AOT โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว
 3. BBL โดยมองว่า มีความเชี่ยวชาญสินค้าเชิงธุรกิจขนาดใหญ่ โดยมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ในตลาดนี้ สินค้าประเภทนี้แม้จะมีผลตอบแทนต่ำ แต่มีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนั้น BBL มีสินเชื่อบริการสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว และมีเงินฝากประจำสัดส่วนสูง ซึ่งได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นมากที่สุด ทั้งยังรองรับความเสี่ยงได้มาก จากสัดส่วนสำรองต่อ NPL ที่มีอยู่ถึง 243% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคารที่ 171% อยู่มาก
 4. CPALL ปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคเพิ่ม นักท่องเที่ยวฟื้นตัว
 5. SCB มองว่าได้ประโยชน์จาก กนง.เปิดช่องขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อหุ้นแบงก์โดยรวม ทั้งราคาอย่าง Laggard กลุ่ม
- สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้น Delta เกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐานไปมาก และกลุ่มหุ้นที่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่

ท้ายที่สุด นักวิเคราะห์ยังได้เพิ่มเติมการแนะนำไปยังรัฐบาลใหม่เกี่ยวกับนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่ค้ากับผลกระทบทางงบประมาณ โดยส่วนใหญ่กล่าวถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นนโยบายกระตุ้นการลงทุน ด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ นโยบายกระตุ้นการลงทุนจากต่างประเทศ ขยายตลาดสินค้าส่งออก ถัดมา การเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ และตามมาด้วย เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชนได้แก่ เชลลการเก็บภาษีหุ้นปรับลดภาษีบุคคลธรรมดา มีมาตรการลดค่าครองชีพ แทนการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและยกเลิกนโยบายแจกเงิน

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
93 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 6
ดินแดง กรุงเทพฯ 10400

02-009-9292
อีเมล: info@iaathai.org
เว็บไซต์: www.iaathai.org

