

## นักวิเคราะห์คาดการณ์เศรษฐกิจโต 5.3% อุดมดัชนีหุ้นสิ้นปีนี้ 1,268 จุด

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้สำรวจความเห็นนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุน มิย.- ธค.55 ทั้งนี้ นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ เปิดเผยว่า นักวิเคราะห์คาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ ปลายปี 2555 ไว้ที่เฉลี่ย 1,268 จุด และ ณ ปลายปี 2556 ที่เฉลี่ย 1,378 จุด โดยปัจจัยบวกสำคัญมาจากการประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวสูงในปี 2555 จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลและการบริโภคภายในประเทศ และการที่รัฐบาลจะลดภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 23% และ 20% ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ รวมถึงการที่ผลกระทบจากยูโรโซนจะบรรเทาลงที่สุดในที่สุด

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 55 ที่เฉลี่ย 5.3% และปี 56 ที่เฉลี่ย 4.8% ในขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ปี 55 จะเติบโตเฉลี่ย 21.5% ปี 56 เพิ่มขึ้นที่เฉลี่ย 13.9% และคาดว่านักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันในประเทศรวมพอร์ตโบรกเกอร์จะซื้อสุทธิใน 7 เดือนหลัง รวมกว่า 4.9 หมื่นล้านบาท

นอกจากนี้ นักวิเคราะห์จำนวน 80% เห็นว่าควรลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เพื่อกระตุ้นการบริโภคและจำนวน 64% เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยช่วงนี้ถึง ธค.55 ยังควรคงไว้เท่าเดิม

มีสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์แสดงความเห็นโดยรวม 22 แห่ง ได้ผลสำรวจดังนี้

### 1. สมมติฐานหลักที่นักวิเคราะห์ใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและการลงทุนปี 2555 (มีผู้ตอบ 22 แห่ง)

#### ปัจจัยบวก

- |   |                        |
|---|------------------------|
| 1) เศรษฐกิจไทย และ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะขยายตัวสูงในปี 55 | ปัจจัยละ 82% ของผู้ตอบ |
| 2) รัฐบาลลดภาษีนิติบุคคลปี 55 เหลือ 23% และปี 56 เหลือ 20%          | 68% ของผู้ตอบ          |
| 3) ปัญหาของยูโรโซนจะบรรเทาลงได้                                     | 55% ของผู้ตอบ          |

#### ปัจจัยลบ

- |                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| 1) ปัญหาในยูโรโซนที่กำลังเผชิญอยู่ | 100% ของผู้ตอบ |
| 2) ความเสี่ยงทางการเมืองของไทย     | 77% ของผู้ตอบ  |
| 3) ปัญหาของกรีซ                    | 64% ของผู้ตอบ  |

### 2. ภาครัฐควรใช้มาตรการใดอีก โดยพิจารณาจากความเหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจไทย

#### 2.1 ราคาสินค้า

มาตรการ	ผู้ตอบ (%)
ควบคุมราคาสินค้าบางอย่าง (เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าทุน ฯลฯ)	48
ปล่อยให้เป็นไปตามกลไกตลาด	33
ภาครัฐจำหน่ายสินค้าราคาถูก เช่น ร้านธงฟ้า	19
ควบคุมราคาสินค้าทุกอย่าง	0

## 2.2 อัตราดอกเบี้ย (ช่วงนี้ถึง ธค.55)

อัตรา ดบ.	ผู้ตอบ (%)
คงไว้เท่าเดิม	64
ลด	27
ขึ้น	9

## 2.3 ด้านภาษี

มาตรการ	ผู้ตอบ (%)
ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (เนื่องจากการกระตุ้นการบริโภค)	80
อื่น ๆ	20

## 2.4 ค่าแรงขั้นต่ำ – ปรับขึ้นเป็น 300 บาท ดันปี 56 ในจังหวัดที่ยังไม่ถึง 300 บาท

มาตรการ	ผู้ตอบ (%)
เดิมนำปรับขึ้น	55
เลื่อนเวลาออกไป	45

## 2.5 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

มาตรการ	ผู้ตอบ (%)
การลงทุนภาครัฐในโครงการสาธารณูปโภคและโครงการขนาดใหญ่ ทั้งการขนส่ง เช่น รถไฟฟ้า และการบริหารจัดการน้ำ	46
ขยายเวลามาตรการรถคันแรก	27
อื่น ๆ คือ มาตรการลดค่าครองชีพ กระตุ้นการใช้จ่ายเอกชน ปรับเงื่อนไขโครงการบ้านหลังแรก	27

## 2.6 มาตรการอื่น ๆ

ได้แก่ เร่งเบิกจ่ายงบลงทุนตามแผนที่วางไว้ สร้างบรรยากาศที่เอื้อและสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน ยกเลิกโครงการ น้ำ ไฟ รถเมล์ฟรี รวมถึงเลิกอุดหนุนต้นทุนพลังงาน เป็นต้น

## 3. คาดการณ์การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ สถาบันในประเทศและพอร์ตโบรกเกอร์ในช่วง มีย.-ธค. 55

คาดว่านักลงทุนต่างชาติจะ <b>ซื้อสุทธิ</b> ในช่วง มีย.-ธค. 55 เฉลี่ย	28,312 ล้านบาท
คาดว่านักลงทุนสถาบันในประเทศจะ <b>ซื้อสุทธิ</b> ในช่วง มีย.-ธค. 55 เฉลี่ย	17,321 ล้านบาท
คาดว่าพอร์ตของบริษัทหลักทรัพย์จะ <b>ซื้อสุทธิ</b> ในช่วง มีย.-ธค. 55 เฉลี่ย	2,643 ล้านบาท
<b>รวม</b>	<b>48,276 ล้านบาท</b>

4. ตารางตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ ปี 2555 และ ปี 2556

	ค่าเฉลี่ย		จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ	
	สำรวจ ณ 27 ธค.54	สำรวจ ณ 5 มิย.55	สำรวจ ณ 27 ธค.54	สำรวจ ณ 5 มิย.55
<b>SET Index</b>				
<b>ปี 2555</b>				
- ณ สิ้นปี 55	1,130	<b>1,268</b>	19	<b>20</b>
- จุดสูงสุดของในช่วง มิย.-ธค. 55	1,186	<b>1,294</b>	17	<b>20</b>
- จุดต่ำสุดของในช่วง มิย.-ธค. 55	894	<b>1,081</b>	17	<b>19</b>
<b>ปี 2556</b>				
- ณ สิ้นปี 56	--	<b>1,378</b>	--	<b>16</b>
<b>GDP Growth</b>				
- ปี 55	4.1	<b>5.3</b>	18	<b>22</b>
- ปี 56	--	<b>4.8</b>	--	<b>19</b>
<b>EPS Growth</b>				
- ปี 55	11.61	<b>21.5</b>	14	<b>22</b>
- ปี 56	--	<b>13.9</b>	--	<b>20</b>
<b>Normalized EPS Growth</b>				
- ปี 55	14.62	<b>20.54</b>	10	<b>14</b>
- ปี 56	--	<b>14.52</b>	--	<b>14</b>
<b>FOREX (Bht:US\$)</b>				
- สิ้นปี 55	30.8	<b>31.1</b>	16	<b>20</b>
- สิ้นปี 56	--	<b>30.7</b>	--	<b>13</b>
<b>ดอกเบี้ย RP 1 วัน</b>				
- สิ้นปี 55	2.9	<b>3.0</b>	16	<b>20</b>
- สิ้นปี 56	--	<b>3.4</b>	--	<b>15</b>
<b>CPI เฉลี่ย</b>				
- ทั้งปี 55	3.5	<b>3.5</b>	16	<b>20</b>
- ทั้งปี 56	--	<b>3.4</b>	--	<b>17</b>
<b>ราคาทองคำ</b>				
- สิ้นปี 55	26,868	<b>25,336</b>	9	<b>14</b>
- สิ้นปี 56	--	<b>25,523</b>	--	<b>13</b>

★ **คาดการณ์ EPS Growth (%) และ Dividend Yield (%) ปี 2555 และ ปี 2556 แยกตามกลุ่มธุรกิจ**

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2555		ปี 2556	
	EPS Growth (%) (ค่าเฉลี่ย)	Dividend Yield (%) (ค่าเฉลี่ย)	EPS Growth (%) (ค่าเฉลี่ย)	Dividend Yield (%) (ค่าเฉลี่ย)
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	164.32	5.55	<b>2.17</b>	<b>6.54</b>
อาหาร	37.95	4.13	<b>8.46</b>	<b>4.50</b>
สื่อสาร	30.75	6.17	<b>12.59</b>	<b>6.19</b>
อสังหาริมทรัพย์	28.54	4.18	<b>17.04</b>	<b>4.70</b>
ธนาคาร	23.42	3.45	<b>17.62</b>	<b>3.62</b>
ปิโตรเคมี	12.81	4.97	<b>13.59</b>	<b>5.65</b>
พลังงาน	10.35	4.57	<b>11.71</b>	<b>4.95</b>
โรงแรม	9.42	2.02	<b>20.09</b>	<b>2.41</b>
วัสดุก่อสร้าง	9.40	4.35	<b>24.37</b>	<b>4.92</b>
เดินเรือ	(217.02)	2.03	<b>32.67</b>	<b>2.57</b>

**อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ในปี 2555 และ ปี 2556**

- **ปี 2555** กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยที่ 164.32 %
2. กลุ่มอาหาร เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย 37.95 %
3. กลุ่มสื่อสาร เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย 30.75 %

- **ปี 2556** กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มเดินเรือ คาดเติบโตเฉลี่ย 32.67 %
2. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย 24.37 %
3. กลุ่มโรงแรม เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย 20.09 %

**อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ในปี 2555 และปี 2556**

- **ปี 2555** นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มสื่อสาร ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 6.17 %
2. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดไว้ที่ 5.55 %
3. กลุ่มปิโตรเคมี คาดว่าอยู่ที่ 4.97 %

- **ปี 2556** นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 6.54 %
2. กลุ่มสื่อสาร คาดไว้ที่ 6.19 %
3. กลุ่มปิโตรเคมี คาดว่าอยู่ที่ 5.65 %

**5. คำแนะนำในการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้ค่าเฉลี่ยดังนี้**

สินทรัพย์ลงทุน	สัดส่วนการลงทุน (%)
หุ้นสามัญหรือกองทุนหุ้นในประเทศ	46
หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ	10
ทองคำและโกลด์ฟิวเจอร์ส	12
ตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้	16
เงินสดและเงินฝาก	13
อื่น ๆ เช่น กองทุนอสังหาริมทรัพย์, สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นต้น	3
<b>รวม</b>	<b>100</b>

★ **คำแนะนำแก่นักลงทุน**

- รอจังหวะทยอยซื้อสะสม หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในช่วงที่ตลาดปรับฐานลง โดยเน้นหุ้นที่จ่ายปันผลดีสม่ำเสมอ หุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และหุ้นที่อิงการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก
- ศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน โดยติดตามข่าวสารและปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ (เช่น วิกฤติหนี้ยุโรป การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เป็นต้น) และปัจจัยภายในประเทศอย่างใกล้ชิด รวมถึงประเมินทิศทางอุตสาหกรรมให้ถูกต้อง
- กำหนดเป้าหมายการลงทุนให้ชัดเจน ไม่หวั่นไหวตามกระแส เตรียมพร้อมรับความผันผวนของตลาด และวางแผนกลยุทธ์รองรับในกรณีตลาดไม่เป็นไปตามที่คาดไว้

★ **หุ้นแนะนำ** (เรียงตามลำดับตัวอักษร)

หุ้นเด่นที่นักวิเคราะห์แนะนำให้ลงทุนตรงกันหลายสำนักวิจัย ได้แก่ ADVANC, CPF, INTUCH, KBANK, PTT, SCB เป็นต้น

สำหรับหุ้นที่นักวิเคราะห์จำนวนหนึ่งเห็นว่าราคาเต็มมูลค่า หรือเกินมูลค่าแล้ว ได้แก่ หุ้น 2 รายในหมวดอิเล็กทรอนิกส์และ 1 รายในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เป็นต้น

★ **เวลาที่นักวิเคราะห์เห็นว่าเหมาะสมในการลงทุนใน LTF สำหรับปีนี้**

- ปัจจุบัน (กลาง มิย.) เป็นเวลาที่ควรทยอยลงทุนใน LTF สำหรับปีนี้ได้แล้ว 76% ของผู้ตอบ
- ยังไม่ถึงเวลาที่เหมาะสม ควรรอไปก่อน 24% ของผู้ตอบ  
(ความเห็นเพิ่มเติม เช่น รอถึงปลาย มิย., รอให้ดัชนีปรับลงต่ำกว่า 1,100 จุด เป็นต้น)

แหล่งข้อมูล...สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โทร. 02-229-2329, 02-229-2355-6 อีเมล jirawan@saa-thai.org