

นักวิเคราะห์มั่นใจใจเพิ่มในการเมือง & เศรษฐกิจ

นักวิเคราะห์ประเมินดัชนีหุ้นปี 54 สูงสุดที่เฉลี่ย 1,232 จุด ต่ำสุดที่เฉลี่ย 926 จุด และปรับเพิ่มคาดการณ์ดัชนีหุ้น ณ วันสิ้นปี 54 เป็นเฉลี่ย 1,181 จุด จากคาดการณ์เดือนพฤศจิกายน 53 ที่ 1,133 จุด

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เปิดเผยผลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด สรุปได้ว่า ปัจจัยบวกสำคัญมาจากกระแสเงินทุนจากต่างชาติที่ไหลเข้าไทยอย่างต่อเนื่อง การเลือกตั้งที่คาดว่าจะมีขึ้นช่วงกลางปีนี้ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐ การขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น ซึ่งนักวิเคราะห์ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 54 ที่เฉลี่ย 4.4% และปี 55 ที่เฉลี่ย 4.8% ในขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ปี 54 จะปรับตัวลดลงเป็นเฉลี่ย 13.8% (จากฐานกำไรปี 53 ที่สูง)

ปัญหาสำคัญที่นักวิเคราะห์แนะนำภาครัฐจับตา ได้แก่ ปัญหาค่าครองชีพ ภัยธรรมชาติ และการแข็งค่าของเงินบาท พร้อมเสนอมาตรการสำคัญที่ควรเร่งดำเนินการ คือ มาตรการด้านการลงทุน โดยเร่งการลงทุนภาครัฐ มาตรการควบคุมเงินเฟ้อ และมาตรการป้องกันและปราบปรามการทุจริต

มีสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์แสดงความเห็นโดยรวม 21 แห่ง ได้ผลสำรวจดังนี้

สมมติฐานหลักที่นักวิเคราะห์ใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและการลงทุน (มีผู้ตอบ 21 แห่ง)

• ปัจจัยบวก

- | | | |
|---|------------|-----------|
| 1) กระแสเงินทุนที่ไหลเข้าภูมิภาคเอเชียและไทยอย่างต่อเนื่อง | 62% | ของผู้ตอบ |
| 2) การเลือกตั้งที่กำลังจะมีขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้นและความรุนแรงน้อยลง | 48% | ของผู้ตอบ |
| 3) แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐ | 43% | ของผู้ตอบ |
| 4) การขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ | 38% | ของผู้ตอบ |
| 5) ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ขยายตัว | 29% | ของผู้ตอบ |

• ปัจจัยลบ

- | | | |
|---|------------|-----------|
| 1) ราคาน้ำมันที่สูงอย่างต่อเนื่อง จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ | 76% | ของผู้ตอบ |
| 2) อัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น | 67% | ของผู้ตอบ |
| 3) ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น | 38% | ของผู้ตอบ |
| 4) สถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอนและอาจมีความรุนแรง | 33% | ของผู้ตอบ |
| 5) ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป และ การเกิดภัยธรรมชาติ | 29% | ของผู้ตอบ |

การคาดการณ์การเลือกตั้งในไตรมาส 3 ปี 2554 (มีผู้ตอบ 21 แห่ง)

- มีการเลือกตั้ง **95%** ของผู้ตอบ
- ไม่แน่ใจว่าจะมีการเลือกตั้ง **5%** ของผู้ตอบ
- ไม่มีเลือกตั้ง **ไม่มีผู้ตอบข้อนี้**

ความเชื่อมั่นในความมั่นคงทางการเมือง (มีผู้ตอบ 21 แห่ง)

- มั่นใจสูง 24% (จากครั้งก่อนมีผู้มั่นใจสูงเพียง 5%)
- มั่นใจปานกลาง 62%
- มั่นใจน้อย 14%

คาดการณ์การซื้อขายสุทธิจากนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนสถาบันในประเทศในช่วง ม.ค.-ธ.ค.54

- ปี 2554 (มีผู้ตอบ 13 แห่ง)
 - ซื้อสุทธิ 92% ของผู้ตอบ
 - ขายสุทธิ 8% ของผู้ตอบ
 - เฉลี่ย 100% ของผู้ตอบ เป็นยอดซื้อสุทธิปีนี้ 40,923 ล้านบาท

ปัญหาใดในช่วงที่เหลือของปี 2554 ที่ภาครัฐต้องจับตาและเตรียมการรองรับมากที่สุด (มีผู้ตอบ 21 แห่ง)

1. ปัญหาค่าครองชีพ ซึ่งครอบคลุมถึงอัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน และราคาสินค้าอุปโภคบริโภค ที่สูงขึ้น 71% ของผู้ตอบ
2. ปัญหาภัยธรรมชาติ และการเยียวยาผู้ประสบภัย 24% ของผู้ตอบ
3. ปัญหาการแข็งค่าและเสถียรภาพของเงินบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การส่งออก 19% ของผู้ตอบ

ข้อเสนอแนะมาตรการสำคัญให้รัฐบาลปัจจุบันและรัฐบาลใหม่ที่จะมาหลังการเลือกตั้ง นำไปดำเนินการโดยเร็วเพื่อประโยชน์ต่อประเทศไทย (มีผู้ตอบ 19 แห่ง)

1. มาตรการด้านการลงทุน โดยเร่งการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐในโครงการขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ โครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบขนส่ง ขลประทาน เป็นต้น 48% ของผู้ตอบ
2. มาตรการควบคุมเงินเฟ้อ โดยควบคุมเงินเฟ้อและความผันผวนของราคาอาหารและพลังงานซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งผู้บริโภคและต้นทุนของผู้ผลิต 38% ของผู้ตอบ
3. มาตรการป้องกันและปราบปรามการทุจริต โดยแก้ปัญหาและปราบปรามการทุจริต และคอร์รัปชันอย่างจริงจัง 24% ของผู้ตอบ

ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของค่าเงินบาทขณะนี้ ณ ระดับ 30.00-30.40 บาทต่อเหรียญ สรอ.

(มีผู้ตอบ 21 แห่ง)

1. เหมาะสม 62% ของผู้ตอบ
2. แข็งเกินไปเล็กน้อย 33% ของผู้ตอบ
3. อ่อนเกินไป 5% ของผู้ตอบ
4. แข็งเกินไปมาก ไม่มีผู้ตอบข้อนี้

ทั้งนี้ ระดับที่นักวิเคราะห์ที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เสนอแนะอยู่ที่เฉลี่ย 30.16 บาทต่อเหรียญ สรอ. เนื่องจากเป็นระดับที่น่าจะเป็นประโยชน์ต่อการส่งออกของไทย

ตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ สำหรับปี 2554 และ ปี 2555

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index

- ปี 2554

- + ณ สิ้นปี 2554 ปรับเพิ่มขึ้นมากจากการสำรวจเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2553 ที่ผ่านมา โดยตัวเลข สิ้นปี 2554 คาดการณ์ล่าสุดอยู่ที่เฉลี่ย 1,181 จุด จากเดิมคาดไว้ 1,133 จุด

- + จุดสูงสุด ของ SET Index ในปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เฉลี่ย 1,232 จุด จากเดิม 1,201 จุด

- + จุดต่ำสุด ของ SET Index ในปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เฉลี่ย 926 จุด จากเดิม 907 จุด

- อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ หรือ GDP Growth

- ของปี 2554 นักวิเคราะห์คาดการณ์อัตราการขยายตัวเฉลี่ยที่ 4.4% ดีขึ้นจากประเมินครั้งที่แล้วที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 4.3%

- ของปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินว่าในปี 2555 เศรษฐกิจจะมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยที่ 4.8%

- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน หรือ EPS Growth

- ทั้งปี 2554 คาดการณ์มีการเติบโต เฉลี่ยที่ 13.8% น้อยกว่าประเมินครั้งที่แล้วที่คาดไว้ 15% (คาดว่าสาเหตุหลักมาจากฐานกำไรสุทธิของปี 53 ขึ้นไปอยู่ระดับสูงที่ 592,000 ล้านบาท ...เลขหาร)

- ทั้งปี 2555 คาดการณ์จะขยายตัวเฉลี่ยที่ 13.9%

- อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ.

- ณ สิ้นปี 2554 ตัวเลขคาดการณ์เฉลี่ยที่ 29.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. เทียบกับประเมินครั้งที่แล้วที่คาดไว้ 29.2 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.

- ณ สิ้นปี 2555 ตัวเลขคาดการณ์เฉลี่ยที่ 29.0 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.

- อัตราดอกเบี้ย RP1 วัน

- ณ สิ้นปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินอัตราดอกเบี้ย RP1 วัน ณ สิ้นปี 54 เฉลี่ย 3.2% สูงกว่าผลสำรวจครั้งก่อนซึ่งประเมินไว้ที่ 2.6%

- ณ สิ้นปี 2555 คาดว่าอัตราดอกเบี้ย RP1 วัน ณ สิ้นปี 55 เฉลี่ยอยู่ที่ 3.8%

- ดัชนีราคาผู้บริโภค หรือ Consumer Price Index (CPI)

- เฉลี่ยทั้งปี 2554 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.7% สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 3.4%

- เฉลี่ยทั้งปี 2555 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.6%

ตารางที่ 1 - ตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ ปี 2554 และ ปี 2555

	ค่าเฉลี่ย		จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ	
	สำรวจ ณ 5 พย.53	สำรวจ ณ 7 เมย.54	สำรวจ ณ 5 พย.53	สำรวจ ณ 7 เมย.54
SET Index				
- ณ สิ้นปี 54	1,133	1,181	19	19
- จุดสูงสุดของปี 54	1,201	1,232	16	19
- จุดต่ำสุดของปี 54	907	926	15	19
GDP Growth				
- ปี 54	4.3	4.4	21	21
- ปี 55	-	4.8	-	16
EPS Growth				
- ปี 54	15.0	13.8	21	21
- ปี 55	-	13.9	-	17
FOREX (Bht:US\$)				
- สิ้นปี 54	29.2	29.6	19	21
- สิ้นปี 55	-	29.0	-	15
ดอกเบี้ย RP 1 วัน				
- สิ้นปี 54	2.6	3.2	21	21
- สิ้นปี 55	-	3.8	-	16
CPI เฉลี่ย				
- ทั้งปี 54	3.4	3.7	19	20
- ทั้งปี 55	-	3.6	-	15

• อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ในปี 2554 และ ปี 2555

- ปี 2554 กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มโรงแรม คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยที่ **120.80%**
2. กลุ่มปิโตรเคมี เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย **59.42%**
3. กลุ่มอาหาร เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย **21.97%**

- ปี 2555 กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มปิโตรเคมี คาดเติบโตเฉลี่ย **19.23%**
2. กลุ่มธนาคาร เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย **15.03%**
3. กลุ่มเดินเรือ เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย **13.49%**

• อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ในปี 2554 และปี 2555

- ปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มสื่อสาร ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 6.96%
2. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดไว้ที่ 5.73%
3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คาดว่าอยู่ที่ 4.79%

- ปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มสื่อสาร ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 6.74%
2. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดไว้ที่ 6.15%
3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คาดว่าอยู่ที่ 5.18%

ตารางที่ 2- EPS Growth (%) และ Dividend Yield (%) ปี 2554 และ ปี 2555 แยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2554		ปี 2555	
	EPS Growth (%) (ค่าเฉลี่ย)	Dividend Yield (%) (ค่าเฉลี่ย)	EPS Growth (%) (ค่าเฉลี่ย)	Dividend Yield (%) (ค่าเฉลี่ย)
โรงแรม	120.80	1.79	9.43	2.12
ปิโตรเคมี	59.42	3.15	19.23	3.52
อาหาร	21.97	4.19	11.69	4.59
อสังหาฯ	18.63	4.79	12.45	5.18
ธนาคาร	17.66	2.94	15.03	3.39
พลังงาน	13.71	3.57	12.15	4.02
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	5.18	5.73	8.88	6.15
วัสดุก่อสร้าง	2.86	3.77	10.70	4.26
สื่อสาร	-0.08	6.96	3.77	6.74
เดินเรือ	-8.20	2.71	13.49	3.22

คำแนะนำแก่นักลงทุน

สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว แนะนำให้ลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานดี มีอัตราเงินปันผลสูง ในขณะที่ราคายังไม่สูงมากนัก โดยทยอยสะสมในช่วงตลาดปรับฐาน ทั้งนี้ ควรศึกษาข้อมูลหุ้นที่จะเข้าลงทุน และติดตามข้อมูลอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งเตรียมพร้อมรับความผันผวนของตลาด และเตรียมกลยุทธ์รองรับในกรณีที่ตลาดไม่เป็นไปตามที่คาดไว้

สำหรับการลงทุนระยะสั้น เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนให้มากขึ้น เนื่องจากตลาดในระยะนี้เป็นตลาดขาขึ้น มีความเสี่ยงสูง ควรเลือกหุ้นที่รับประโยชน์จากการเลือกตั้ง การฟื้นฟูหลังสถานการณ์น้ำท่วม และวิกฤตนิเวศลิษฐ์ญี่ปุ่น ควรดูจังหวะซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว และขายทำกำไรเมื่อราคาปรับตัวสูงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องจับตามอง ควรติดตามทั้งปัจจัยภายนอกประเทศ (กระแสเงินทุนต่างชาติ) และภายในประเทศ (การเมือง) อย่างใกล้ชิด

หุ้นแนะนำ

หุ้นเด่นที่นักวิเคราะห์แนะนำให้ลงทุนตรงกันหลายสำนักวิจัย ได้แก่ **BANPU, BBL, KBANK, PTT, SCB, TOP** เป็นต้น (เรียงตามลำดับตัวอักษร)

สำหรับหุ้นที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นว่าราคาเต็มมูลค่า หรือเกินมูลค่าแล้ว ได้แก่ **TMB, TRUE** เป็นต้น

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