



The Fundamental View

ไพบูลย์ นลินทรภักดิ์, CFA
ประธานกรรมการ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย

Roadshow Feedback จากนครนิวยอร์ก

สวัสดีครับท่านผู้อ่านทุกท่าน วันนี้ผมจะเขียนถึง Feedback ของนักลงทุนในนครนิวยอร์ก ซึ่งผมมีโอกาสได้พบบริษัทจดทะเบียนของไทย 5 แห่ง ไปร่วมงาน Deutsche Bank Global Emerging Markets Conference ระหว่างวันที่ 7-9 กันยายน ที่ผ่านมา ซึ่งปีนี้เป็นปีที่ 11 ที่ Deutsche Bank (ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ที่ผมบริหารงานอยู่) จัดงานนี้ขึ้น เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนชั้นนำจาก Global Emerging Markets (GEMs) ได้มีโอกาสพบกับนักลงทุนสถาบันระดับโลกในรูปแบบ One-on-One Meetings โดยแต่ละปีจะมีบริษัทจดทะเบียนมาร่วมนำเสนอข้อมูล ประมาณ 150 แห่ง จากกว่า 20 ประเทศ และจะมีนักลงทุนจากสถาบันขนาดใหญ่จากทั้งในและนอกสหรัฐ เดินทางมาร่วมงานประมาณ 500-600 คน



ผมขอขยายความคำว่า GEMs สักเล็กน้อย สำหรับท่านผู้อ่านบางท่านที่อาจไม่ค่อยคุ้นเคยกับคำคำนี้ คำว่า **GEMs เป็นคำที่ใช้เรียกกลุ่มประเทศในตลาดเกิดใหม่ทั้งหมด** ซึ่งครอบคลุมทวีปเอเชีย ตะวันออกกลาง ยุโรป แอฟริกา และอเมริกาใต้ ในเอเชียเองจะมีอยู่ 8 ประเทศที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มนี้คือ ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ จีน เกาหลีใต้ ใต้หวัน และอินเดีย การเชิญบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมงานนี้ ทางผู้จัดค่อนข้างจะเข้มงวด เนื่องจากเป็น GEMs Conference ที่ใหญ่ที่สุดในนิวยอร์ก จึงมีบริษัทที่ต้องการจะเข้าร่วมเสนอข้อมูลเป็นจำนวนมาก แต่ด้วยข้อจำกัด ทั้งทางด้านสถานที่และความต้องการของผู้จัดที่ต้องการคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่ดีที่สุดเท่านั้น จึงต้องจำกัดโควตาของแต่ละประเทศตามขนาดของตลาด

ในส่วนของไทย เนื่องจากเรามีขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างเล็ก เทียบเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของตลาดในกลุ่ม GEMs ทั้งหมด จึงได้

โควตาแรกเริ่มเพียง 3 บริษัท แต่เนื่องจาก **ไทยเป็นตลาดที่กำลังอยู่ในความสนใจของนักลงทุน** จำนวนมาก ทางผู้จัดจึงให้โควตาเพิ่มมาอีก 2 บริษัท โดยบริษัทที่ผมเชิญไปร่วมงานในปีนี้เป็นประกอบด้วย บริษัท ปตท.

สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (TUF) และ บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)

ผมต้องสารภาพว่าตอนแรกรู้สึกหนักใจมากกับงานในปีนี้เป็นเพราะกลัวคนจะมาน้อย เนื่องจากจัดขึ้นท่ามกลางบรรยากาศเศรษฐกิจที่ค่อนข้างแย่ทั้งในสหรัฐอเมริกาและในยุโรป นอกจากนั้น นิวยอร์กเอง ก็เพิ่งเผชิญกับพายุ Hurricane Irene ที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 80 ปี เพียง 1 สัปดาห์ก่อนงานจะเริ่มขึ้น และก่อนหน้านี้ไม่นาน ก็ได้เกิดแผ่นดินไหวระดับรุนแรงในพื้นที่ใกล้เคียงอีกด้วย ที่เป็นห่วงมากที่สุด คือ กลัวนักลงทุนจะขอเข้าพบบริษัทจากประเทศไทยในจำนวนที่น้อยเกินไป จนทำให้ไม่คุ้มค่างบเวลาของผู้บริหารระดับสูงของบริษัทเหล่านี้ ที่ต้องใช้เวลานานไปกลับถึงเกือบ 40 ชั่วโมง

แต่ **ผลที่ออกมาถือว่าดีเกินคาด** มากๆ ครับ โดยปีนี้มีผู้เข้าร่วมงานมากถึง 1,063 คน ซึ่งมากกว่าในปีที่แล้วเสียด้วยซ้ำ แบ่งออกเป็นนักลงทุน 643 คน และผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนอีก 285 คน จาก 145 บริษัท ที่เหลือก็เป็นเจ้าหน้าที่และนักวิเคราะห์จากประเทศต่างๆ โดยประเทศที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมงานมากที่สุด ก็คือ บราซิล เพราะเป็นตลาดขนาดใหญ่ และนักลงทุนในสหรัฐค่อนข้างคุ้นเคยกับการลงทุนในบราซิลเป็นอย่างดี

สำหรับจำนวนนักลงทุนที่ขอเข้าพบ บจ. จากไทยทั้ง 5 แห่ง ก็มีถึง 65 คน ซึ่งมากกว่าในปีที่แล้ว และทั้ง 5 บริษัทก็ได้รับความสนใจสูงมาก มี Meeting เต็มทั้งวัน ตลอดทุกวันที่ร่วมงานนี้ ซึ่งถือว่าเป็นสิ่งที่น่าภาคภูมิใจครับ

ที่น่าสนใจมากสำหรับงานในปีนี้เป็นคือ **บริษัทที่เน้นการทำธุรกิจในประเทศ** ไม่ว่าจะเป็นบริษัทจากเอเชีย หรือจากอเมริกาใต้ และ **บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภท Defensive** เช่น อาหาร จะได้รับความสนใจมากเป็นพิเศษ

ส่วน **บริษัทในกลุ่ม Commodities และกลุ่มพลังงาน จะได้รับความสนใจน้อยลงกว่าในปีที่แล้ว** ซึ่งจากการสอบถามนักลงทุนที่อยู่ในงาน เหตุผลที่เป็นเช่นนี้เพราะความเสถียรที่เศรษฐกิจสหรัฐ และยุโรป จะเข้าสู่ภาวะถดถอยรอบที่สอง มีสูงกว่าเมื่อ 12 เดือนก่อนมาก นักลงทุนส่วนใหญ่จึงไม่ค่อย Bullish กับราคา Commodities ในช่วงนี้ โดยเฉพาะบริษัทที่ต้องพึ่งพาเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก ตรงกันข้าม นักลงทุนจะพยายามหาบริษัทในตลาดเกิดใหม่ที่เป็นประเภท Domestic Plays และ Defensive Plays

ซึ่งสถิติของผู้เข้ารับฟังข้อมูลจาก บจ. ไทย ก็ออกมาในแนวโน้มเช่นกัน โดยบริษัทจากไทยที่มีจำนวนนักลงทุนขอเข้าพบมากที่สุดในปีนี้ ก็คือ CPF ซึ่งจากการสอบถามนักลงทุนเหล่านี้ ส่วนใหญ่ก็จะบอกว่า CPF เป็นบริษัทที่มีการบริหารจัดการที่ดี มีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจที่น่าจะส่งผลทำให้ Return on Equity สูงขึ้นในระยะยาว และที่สำคัญ อยู่ในธุรกิจอาหาร

ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าธุรกิจอีกหลายๆ ประเภทในภาวะเศรษฐกิจโลกแบบนี้ กล่าวโดยสรุป การที่มีนักลงทุนเข้าร่วมงานในปีนี้เป็นมากกว่าปีที่แล้ว น่าจะหมายถึง **นักลงทุนมีความกังวลกับสถานการณ์ใน Developed Markets** จึงเริ่มหา ทางกระจายการลงทุนมาสู่ **Emerging Markets** มากขึ้น ซึ่งผมเชื่อว่าจากนี้ไป เราน่าจะยังเห็นเม็ดเงินไหลเข้าตลาด Emerging Markets รวมทั้งไทยอย่างต่อเนื่อง เพราะตอนนี้กลุ่มตลาดที่ดูเสี่ยงน้อยที่สุด ก็คือ Asian Emerging Markets **บล.ทีเอสโก้ยังคงเป้าหมาย SET Index ในปีนี้ไว้ที่**

1,180 จุด (เป็นเป้าหมายที่ประเมินไว้ตั้งแต่ต้นปี และยังไม่มีการปรับเปลี่ยน) และผมเชื่อว่า น่าจะเป็นเป้าหมายที่เป็นไปได้อยู่ครับ

พบกันใหม่เดือนหน้า สวัสดีครับ