

นักวิเคราะห์เชียร์โครงการรถไฟฟ้า, ระบบป้องกันน้ำท่วม และลดภาษีนิติบุคคล

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยนายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขานุการ เปิดเผยผลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด ซึ่งนักวิเคราะห์แสดงความเห็นเกี่ยวกับนโยบายต่าง ๆ ที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยจำนวน 89% เห็นด้วยกับการทำโครงการรถไฟฟ้า 10 สายต่อไป, จำนวน 84% เห็นด้วยกับระบบป้องกันน้ำท่วมที่เร่งด่วนและชัดเจน และการลดภาษีนิติบุคคล

นักวิเคราะห์ยังได้คาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ ปลายปี 2554 ไว้ที่เฉลี่ย 1,046 จุด และ ณ ปลายปี 2555 ที่เฉลี่ย 1,130 จุด และมีจุดสูงสุดของปี 2555 ที่ 1,186 จุด โดยปัจจัยบวกสำคัญมาจากการที่รัฐบาลจะลดภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 23% และ 20% ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 54 ที่เฉลี่ย 1.4% และปี 55 ที่เฉลี่ย 4.1% ในขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ปี 54 ยังเติบโตเฉลี่ย 15.14% ปี 55 เพิ่มขึ้นที่เฉลี่ย 11.61% นอกจากนี้ยังคาดว่านักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันในประเทศรวมพอร์ตโบรกเกอร์จะซื้อสุทธิในปี 2555 รวมกว่า 2.4 หมื่นล้านบาท

มีสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์แสดงความเห็นโดยรวม 19 แห่ง ได้ผลสำรวจดังนี้

สมมติฐานหลักที่นักวิเคราะห์ใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและการลงทุนปี 2555 (มีผู้ตอบ 18 แห่ง)

• ปัจจัยบวก

- | | | |
|---|-----|-----------|
| 1) รัฐบาลจะลดภาษีนิติบุคคลปี 55 เหลือ 23% และปี 56 เหลือ 20% | 94% | ของผู้ตอบ |
| 2) จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
(ความเห็นเพิ่ม – เป็นการลดเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่ใช่แนวโน้มขาลง) | 78% | ของผู้ตอบ |
| 3) มีความคืบหน้าโครงการป้องกันน้ำท่วมอย่างเป็นรูปธรรม | 61% | ของผู้ตอบ |
| 4) เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวสูงในปี 55
(ความเห็นเพิ่ม – เนื่องจากฐานของปี 54 ต่ำจากน้ำท่วม และมีการกระตุ้นเศรษฐกิจจากโครงการฟื้นฟูต่าง ๆ) | 50% | ของผู้ตอบ |
| 5) ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะขยายตัวสูงปี 55
(ความเห็นเพิ่ม – มีผลบวกจากการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล) | 44% | ของผู้ตอบ |

• ปัจจัยลบ

- | | | |
|---|------|-----------|
| 1) ปัญหาในยูโรโซน | 100% | ของผู้ตอบ |
| 2) ความเสี่ยงทางการเมืองของไทย | 83% | ของผู้ตอบ |
| 3) ผลกระทบต่อเนื่องจากน้ำท่วมประเทศไทย
(ความเห็นเพิ่ม – กระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน และทำให้ภาคการผลิตหดตัวลง) | 50% | ของผู้ตอบ |
| 4) ปัญหาในสหรัฐอเมริกา | 39% | ของผู้ตอบ |
| 5) ผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 54 จะตกต่ำลงมาก | 33% | ของผู้ตอบ |

ความเห็นต่อนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล โดยพิจารณาจากความเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจและการคลัง

นโยบาย	เห็นด้วย (%)	เลื่อนเวลา (%)	ยกเลิก/ไม่เห็นด้วย (%)	ไม่มีความเห็น (%)	คำอธิบายเพิ่มเติม
• รถไฟฟ้า 10 สาย	89	0	0	11	ควรทยอยทำตามความพร้อมทางการเงินของรัฐบาล โดยไม่ทำให้เสียสมดุลทางการคลัง
• ระบบป้องกันน้ำท่วมภาคกลาง & กทม. ที่ชัดเจนเร่งด่วน	84	0	0	16	มีผู้เสนอให้ศึกษาสาเหตุที่แท้จริงของปัญหาน้ำท่วมก่อน
• ลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 23% ปี 55 และปีต่อไปเหลือ 20%	84	11	0	5	
• รถไฟความเร็วสูงเชื่อมเมืองสำคัญ	79	5	0	16	ควรทยอยทำตามความพร้อมทางการเงินของรัฐบาล โดยไม่ทำให้เสียสมดุลทางการคลัง
• รถไฟรางคู่	74	11	0	16	ควรทยอยทำตามความพร้อมทางการเงินของรัฐบาล โดยไม่ทำให้เสียสมดุลทางการคลัง
• ลดภาษีบุคคลธรรมดา	74	11	5	11	เพื่อเพิ่มอำนาจการใช้จ่ายภาครัฐเร็ว
• บ้านหลังแรก, รถคันแรก ทยอยคืนภาษีให้	53	5	26	16	
• ค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท เม.ย.55	42	42	11	5	ควรปล่อยให้ไปไปตามกลไกตลาด
• เงินเดือนเริ่มต้น ป.ตรี 15,000 บ.	42	37	11	11	ควรปล่อยให้ไปไปตามกลไกตลาด
• แลนด์บริดจ์ภาคใต้	42	26	5	26	ควรศึกษาเรื่องผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมด้วย
• ขึ้นภาษี VAT เป็น 10% (ไม่อยู่ในนโยบายรัฐบาล)	5	32	43	16	

คาดการณ์การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ และสถาบันในประเทศในปี 2555

• คาดว่านักลงทุนต่างชาติจะซื้อสุทธิในปี 2555 เฉลี่ย	14,150 ล้านดอลลาร์
• คาดว่านักลงทุนสถาบันในประเทศจะซื้อสุทธิในปี 2555 เฉลี่ย	6,778 ล้านดอลลาร์
• คาดว่าพอร์ตของบริษัทหลักทรัพย์จะซื้อสุทธิในปี 2555 เฉลี่ย	3,814 ล้านดอลลาร์
รวม	24,742 ล้านดอลลาร์

ตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index

- ปี 2554

+ ณ สิ้นปี 2554 นักวิเคราะห์ปรับลดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลงจากการสำรวจเมื่อเดือนกรกฎาคม 2554 ที่ผ่านมา โดยตัวเลขสิ้นปี 2554 คาดการณ์ล่าสุดอยู่ที่เฉลี่ย 1,046 จุด จากเดิมคาดไว้ 1,197 จุด

- ปี 2555

+ ณ สิ้นปี 2555 ค่าการผันค่าสุดอยู่ที่เฉลี่ย 1,130 จุด

+ จุดสูงสุด ของ SET Index ในปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เฉลี่ย 1,186 จุด

+ จุดต่ำสุด ของ SET Index ในปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เฉลี่ย 894 จุด

• อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ หรือ GDP Growth

- ของปี 2554 นักวิเคราะห์คาดการณ์อัตราการขยายตัวเฉลี่ยจะลดลงมาอยู่ที่ 1.4 % จากการประเมินครั้งที่แล้วที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 4.3%

- ของปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินว่าในปี 2555 เศรษฐกิจจะมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยที่ 4.1% จากประมาณการเดิมที่เฉลี่ย 4.7%

• ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน หรือ EPS Growth โดยใช้สมมติฐานภายใน ปี 2554 และปี 2555 ที่ 23%

- ทั้งปี 2554 ค่าการผันค่ามีการเติบโต เฉลี่ยที่ 15.14%

- ทั้งปี 2555 ค่าการผันค่าจะขยายตัวเฉลี่ยที่ 11.61%

• อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ.

- ณ สิ้นปี 2554 ตัวเลขค่าการผันค่าเฉลี่ยที่ 31.2 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. อ่อนกว่าการประเมินครั้งที่แล้วที่คาดไว้ 29.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.

- ณ สิ้นปี 2555 ตัวเลขค่าการผันค่าเฉลี่ยที่ 30.8 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. จากเดิมประเมินไว้ที่ 29.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.

• อัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน

- ณ สิ้นปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ณ สิ้นปี 54 เฉลี่ย 3.3% ต่ำกว่าผลสำรวจครั้งก่อนซึ่งประเมินไว้ที่ 3.6%

- ณ สิ้นปี 2555 คาดว่าอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ณ สิ้นปี 55 เฉลี่ยอยู่ที่ 2.9% ลดลงจากที่ประเมินไว้เดิมที่ 4.1%

• ดัชนีราคาผู้บริโภค หรือ Consumer Price Index (CPI)

- เฉลี่ยทั้งปี 2554 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.7% สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 4.0%

- เฉลี่ยทั้งปี 2555 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.5% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 3.9%

• ราคาทองคำ

- ณ สิ้นปี 2554 นักวิเคราะห์ประเมินราคาทองคำ ณ สิ้นปี 54 เฉลี่ยที่ 24,088 บาทต่อบาททองคำ

- ณ สิ้นปี 2555 คาดว่าราคาทองคำ ณ สิ้นปี 55 เฉลี่ยอยู่ที่ 26,868 บาทต่อบาททองคำ

ตารางตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ ปี 2554 และ ปี 2555

	ค่าเฉลี่ย		จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ	
	สำรวจ ณ 13 กค.54	สำรวจ ณ 27 ธค.54	สำรวจ ณ 13 กค.54	สำรวจ ณ 27 ธค.54
SET Index				
ปี 2554				
- ณ สิ้นปี 54	1,197	1,046	19	18
ปี 2555				
- ณ สิ้นปี 55	--	1,130	--	19
- จุดสูงสุดของปี 55	--	1,186	--	17
- จุดต่ำสุดของปี 55	--	894	--	17
GDP Growth				
- ปี 54	4.3	1.4	19	18
- ปี 55	4.7	4.1	19	18
EPS Growth				
- ปี 54	16.7	15.14	19	14
- ปี 55	13.2 (สมมติฐาน ภาษีที่ 30%)	11.61 (สมมติฐาน ภาษีที่ 23%)	18	14
Normalized EPS Growth				
- ปี 54	--	23.96	--	10
- ปี 55	--	14.62 (สมมติฐาน ภาษีที่ 23%)	--	10
FOREX (Bht:US\$)				
- สิ้นปี 54	29.7	31.2	19	16
- สิ้นปี 55	29.3	30.8	15	16
ดอกเบี้ย RP 1 วัน				
- สิ้นปี 54	3.6	3.25	19	16
- สิ้นปี 55	4.1	2.9	15	16
CPI เฉลี่ย				
- ทั้งปี 54	4.0	3.7	19	16
- ทั้งปี 55	3.9	3.5	17	16
ราคาทองคำ				
- สิ้นปี 54	22,772	24,088	9	9
- สิ้นปี 55	23,800	26,868	6	9

คาดการณ์ **EPS Growth (%)** และ **Dividend Yield (%)** ปี 2554 และ ปี 2555 แยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2554		ปี 2555	
	<i>EPS Growth (%)</i> (ค่าเฉลี่ย)	<i>Dividend Yield (%)</i> (ค่าเฉลี่ย)	<i>EPS Growth (%)</i> (ค่าเฉลี่ย)	<i>Dividend Yield (%)</i> (ค่าเฉลี่ย)
โรงแรม	234.28	2.04	12.21	2.41
ปิโตรเคมี	96.31	4.28	1.53	4.68
อาหาร	31.81	3.57	16.03	3.99
ธนาคาร	28.53	3.48	12.33	4.00
พลังงาน	19.17	4.05	8.55	4.24
สื่อสาร	12.66	7.32	15.61	5.93
วัสดุก่อสร้าง	0.08	4.70	11.50	4.84
อสังหาฯ	-12.74	4.27	28.02	4.88
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	-38.29	5.15	11.38	5.32
เดินเรือ	-41.30	2.30	324.98	3.18

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

- **ปี 2554** กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มโรงแรม คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยที่ 234.28 %
2. กลุ่มปิโตรเคมี เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย 96.31 %
3. กลุ่มอาหาร เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย 31.81 %

- **ปี 2555** กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มเดินเรือ คาดเติบโตเฉลี่ย 324.98 %
2. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เติบโตเป็นอันดับสองที่เฉลี่ย 28.02 %
3. กลุ่มอาหาร เติบโตเป็นอันดับสามที่เฉลี่ย 16.03 %

• อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ในปี 2554 และปี 2555

- **ปี 2554** นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มสื่อสาร ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 7.32 %
2. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดไว้ที่ 5.15 %
3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง คาดว่าอยู่ที่ 4.70 %

-ปี 2555 นักวิเคราะห์ประเมินอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ โดยกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่สุดสามอันดับแรก คือ

1. กลุ่มสื่อสาร ประเมินอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 5.93 %
2. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คาดไว้ที่ 5.32 %
3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คาดว่าอยู่ที่ 4.88 %

คำแนะนำในการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ (มีผู้ตอบ 14 แห่ง) ได้ค่าเฉลี่ยดังนี้

หลักทรัพย์ลงทุน	สัดส่วนการลงทุน (%)
หุ้นสามัญในประเทศ	39
หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ	8
ทองคำและโกลด์ฟิวเจอร์ส	11
ตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้	25
เงินสดและเงินฝาก	12
อื่น ๆ เช่น กองทุนในประเทศ, กองทุนอสังหาริมทรัพย์, สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นต้น	5
รวม	100

คำแนะนำแก่นักลงทุน

- ทயอยซื้อสะสม หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในช่วงที่ดัชนีปรับตัวลดลง และหาจังหวะขายทำกำไร
- ศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน โดยติดตามข่าวสารและปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศและภายในประเทศอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งศึกษาเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงินใหม่ ๆ ที่ช่วยป้องกันความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
- พิจารณาปัจจัยพื้นฐาน โดยเน้นหุ้นกลุ่มปันผลสูงและสม่ำเสมอ กลุ่มที่จะเติบโตตาม AEC กลุ่มที่เชื่อมโยงกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก กลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางลบจากเศรษฐกิจและภาวะน้ำท่วมในประเทศน้อยที่สุด

หุ้นแนะนำ

หุ้นเด่นที่นักวิเคราะห์แนะนำให้ลงทุนตรงกันหลายสำนักวิจัย ได้แก่ ADVANC, BBL, CPF, THCOM เป็นต้น (เรียงตามลำดับตัวอักษร)

สำหรับหุ้นที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นว่าราคาเต็มมูลค่า หรือเกินมูลค่าแล้ว ได้แก่ SMT, TMB, TRUE, TTA เป็นต้น (เรียงตามลำดับตัวอักษร)

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