

วิเคราะห์ดักريتลาดหุ้น จะ 'แดง' ตามมือบเลื่อแดงแค้ไหน !!!

หุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสุด 10 อันดับแรก

ชื่อหุ้น	ค่าพี/อี (เท่า)	อัตราผลตอบแทน เงินปันผล (%)	ราคา เป้าหมาย (บาท/หุ้น)	ราคา ตลาด (บาท/หุ้น)
BCP	4.74	7.10	18.10	14.3
ADVANC	14.86	7.59	105.5	83.0
MCOT	9.47	8.43	28.55	23.0
EGCO	6.37	6.96	86.0	79.0
TOP	7.29	6.63	53.75	41.50
BECL	8.38	6.12	23.37	20.1
LH	14.12	5.84	7.10	5.62
TUF	8.52	5.87	39.75	34.25
GLOW	10.97	5.59	37.25	31.75

ที่มา : www.saa-thai.org



สมบัติ นราวุฒิชัย

ในระยะสั้นนี้ปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยถูกพุ่งเป้าไปที่ผล
ตัดสินการยึดทรัพย์สินของ "ทักษิณ ชินวัตร" ในวันที่ 26
ก.พ. 2553 นี้ ที่ตลาดวิตกว่า จะผ่านไปได้ด้วยดีหรือเกิด
ความวุ่นวายขึ้นและมีความรุนแรงเพียงใด เป็นปัจจัยที่ซ้ำเติม
นอกเหนือจากปัจจัยต่างประเทศที่หลายประเทศเข้มงวดมาตรการ
ป้องกันภาวะฟองสบู่ โดยเฉพาะจีนและสหรัฐ ทำให้ตลาดช่วง 1
เดือนกว่าที่ผ่านมาหลังเปิดปีใหม่ดูตลาดหุ้นไทยผันผวนต่อเนื่อง
หลังจากที่สิ้นปี 2552 ค้ำขีมีปิด 734.54 จุด สามารถไต่ขึ้นไป
จุดสูงสุดที่ 749.42 จุด (14 ม.ค.) จากนั้นดัชนีเริ่มทยอยปรับตัว
ลดลงมาตลอดจนหลุดระดับ 700 จุด และต่ำสุดที่ 689.72 จุด
(28 ม.ค.) และล่าสุด ค้ำขีมียืนแดนลบปิดที่ 689.93 จุด ลดลง
12.59 จุด (ปิดรอบเช้า 5 ก.พ.) ขณะที่นักลงทุนต่างชาติได้ขายสุทธิ
ไปแล้ว 6,488.91 ล้านบาท

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์ ประเมิน
สถานการณ์ตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นนี้ว่า ผลกระทบจากปัญหา
การเมืองและคำตัดสินคดี "ทักษิณ" ถือเป็นตัวแปรหลักที่ถ่วงตลาด
หุ้นตก ยังมีข่าวมือบเลื่อแดงและกองทัพประชาชนทำให้ดูเป็นข่าว
ที่น่ากลัว นอกจากนี้ยังมีตัวแปรอื่นอีกอย่างคือ เงินลงทุนโดยตรง
ของต่างชาติและเงินลงทุนของนักลงทุนที่ชะลอตัว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็น
ผลของมาตรการที่เข้มงวดยาวไปถึงสิ้นปีทีคาดว่า จะจบได้ แต่
ประเด็นนี้จะมีผลกระทบมาก ทั้งการจ้างงานและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
กัน รวมทั้งนักลงทุนญี่ปุ่นหลายราย แม้แต่ฟอร์คก็มีทีท่าจะ
ย้ายฐานการผลิต จึงเป็นเรื่องใหญ่มาก

เมื่อดูปัจจัยต่างประเทศจะเห็นหลาย ๆ ประเทศมีนโยบาย
ป้องกันภาวะฟองสบู่ ชะลอสินเชื่อ การขึ้นดอกเบี้ย-คั่งสำรองเพิ่ม
และความเสี่ยงหนี้สาธารณะที่สูงขึ้นของหลายประเทศที่เชื่อว่า จะเห็น
ในระยะข้างหน้านี้ จึงทำให้หุ้นไหลลงจากระดับ 750 จุด ลงมาต่ำ
กว่า 700 จุดได้

การปรับตัวของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น โดยเฉพาะวันที่ 26
ก.พ.นี้มี 3 แนวทางที่ประเมิน คือ 1.หากคำตัดสินออกมาแล้วจบ
ไม่เกิดเหตุการณ์วุ่นวายใหญ่ ก็คาดว่าดัชนีจะอยู่ในกรอบ
670-710 จุด 2.เมื่อใจไวกรณ์ไม่จบ แต่ไม่เกิดความรุนแรง
ดัชนีมีช่วงเหวี่ยงแรงระหว่าง 625-800 จุด 3.สิ่งที่ไม่คาดฝันเกิดขึ้น
จากปัญหาการเมือง มีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นจะลงไปลึกกว่านั้น
ซึ่งไม่สามารถประเมินตัวเลขดัชนีออกมาได้ เพราะขึ้นกับเหตุการณ์
ปะทะกันรุนแรงเพียงใด อย่างไรก็ตามเชื่อว่าโอกาสจะเกิดเหตุ
รุนแรงใหญ่โคมีน้อย

"แต่หลักก็อยากให้ผู้ลงทุนมองแนวทาง 1 และ 2 มากกว่า
เพราะฉะนั้นเป็นโอกาสที่จะทยอยลงทุน ซึ่งการจะเลือกลงทุนหุ้น
ปันผลต้องดูราคาหุ้นขึ้นมาสูงหรือยังด้วย เพราะอัตราผลตอบแทน
ของเงินปันผลในปี 2552 คาดเฉลี่ยที่ 3.7% เทียบกับดัชนีที่ขึ้นมาอยู่
ที่ระดับ 700 จุด ถือว่าผลตอบแทนยังไม่น่าพอใจ เทียบกับผล
ตอบแทนลงทุนพันธบัตรที่รัฐบาลจะออกมาให้สูงถึง 4% และหุ้นกู้
เอกชนที่จะสูง 4.5-5% ดังนั้นถ้าเลือกหุ้นดูเป็นผลอย่างเดียว
จึงไม่ดึงดูด และยังคงต้องเมื่อใจเวลาหุ้นมีโอกาสลบมากอีกจาก
ปัจจัยต่าง ๆ ในป็นนี้ แต่อย่างไรก็ตามหุ้นที่จ่ายเงินปันผลก็ยังเป็น
ตัวแปรสำคัญของตลาดหุ้นในครึ่งปีแรกนี้"

สำหรับการประเมินในระยะปานกลาง นายสมบัติศักดิ์การณัฏฐ์ เศรษฐกิจปีนี้โต 3% ซึ่งไม่สูงมากนัก แม้จะมีการลงทุนของภาคธุรกิจ ยังน้อย เพราะปัญหาการเมืองที่ไม่ชัดเจนมาก ๆ ทำให้ไม่มีใครกล้าลงทุนเท่าที่ควร รวมไปถึงฝั่งผู้บริโภคที่จะจับจ่ายใช้สอยซื้อสินทรัพย์ถาวร เช่น บ้าน หรืออะไรก็ตามจะชะลอลงตามไปด้วย และยังมีปัญหามานคาทุกอีกที่จะกระทบต่อการลงทุนในปีนี้และปีหน้า คิดว่ากว่าจะเห็นเศรษฐกิจจริง ๆ คงไปปี 2555

นายวิวัฒน์ เศรษฐผล หัวหน้ากลยุทธ์การลงทุนและผู้อำนวยการฝ่ายการตลาดลูกค้าส่วนบุคคล บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ประเมินว่า ทิศทางตลาดหุ้นในปีนี้จะแย่กว่าปีที่แล้วเพราะมีทั้งปัจจัยสภาพคล่องในระบบลดลงกว่าปีก่อน ซึ่งเกิดขึ้นในตลาดหุ้นทั่วโลก เหมือนกันรวมถึงไทย หลังจากปีที่แล้วเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทยต่างปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 80% แต่พอมาปีนี้ความกังวลต่อปัจจัยลบรวมเข้าบรรยากาศการลงทุนอีกครั้ง ทั้งประเด็นการถอนตัวจากมาตรการอัดฉีดเงินของรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ความกังวลภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินเข้มขึ้น นั่นคือ ดอกเบี้ยปรับขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งน่าร้องโยกกลุ่มประเทศในเอเชีย

ส่วนประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะปรับขึ้นสูงสุดในกลุ่มประเทศเอเชีย ซึ่งคาดว่าจะขึ้นอีกประมาณ 1% จึงทำให้มีแรงเหวี่ยงทำกำไรและถือเงินสดไว้กับตัวกันมากกว่า ที่สำคัญประเทศไทยยังเจอปัจจัยลบในประเทศซ้ำเติม ทั้งเรื่องการเมืองและปัญหามานคาทุกที่กระทบความเชื่อมั่น เลยทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงกว่าประเทศอื่น ๆ ส่วนปัญหามานคาทุกที่ยึดเยื้อแต่ตลาดหุ้นก็ได้รับข่าวดีดังกล่าวไปแล้ว ในปีนี้จึงคาดว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยจะให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 5%

"คอนนี้ผมไม่ได้กังวลปัจจัยการเมืองจะกระทบต่อตลาดหุ้นมาก เพราะคิดว่าดัชนีสูงสุดของปีนี้ได้ผ่านไปแล้วเมื่อเดือนมกราคมที่ระดับ 753 จุด ต่อจากนี้โอกาสปรับตัวขึ้นมีไม่มาก แม้จะมีข่าวผลประกอบการไตรมาส 4/52 ที่ดีขึ้นและเป็นช่วงที่จะมีข่าวเทศกาลจ่ายเงินปันผลก็ตาม โดยเราคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนจะเติบโต 14-15% ส่วนอัตราผลตอบแทนของเงินปันผลอยู่ที่ 3.5-4% เพราะปัจจัยต่าง ๆ ไม่เอื้อลงทุน จึงมีโอกาสนี้ไตรมาส 2 จะเห็นดัชนีทยอยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และลงแรงในไตรมาส 3 โดยคาดการณ์เดือนสิงหาคมถึงกันยายนดัชนีจะลงสู่แนวรับที่ 550 จุด จากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก"

นายวิวัฒน์ได้กล่าวถึงข้อมูลของไอเอ็มเอฟที่คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปีนี้จะขยายตัว 3.1% จากปีก่อน -1.1% และทางคองซอร์สเบิร์กคาดการณ์ปีนี้เศรษฐกิจโต 3.9% จากปีก่อน -1.1% ส่วนกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวในอัตราที่เร่งตัวสูงกว่ากลุ่มประเทศอุตสาหกรรม จึงคาดการณ์ปีนี้เศรษฐกิจโต 7.7% จากปีก่อน 5.4% ซึ่งจะมีจีนและอินเดียเป็นตัวนำ

เศรษฐกิจในภูมิภาคนี้

สำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยอยู่ที่ 3.9% จากปีก่อน -3.0% โดยยังคงติดตามความเหมาะสมของจังหวะการยกเลิกลโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การขึ้นดอกเบี้ยในเวลาที่เหมาะสม เพื่อให้เศรษฐกิจสามารถเติบโตไปได้ ไม่สะดุด ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนเพื่อเก็งกำไรค่าเงิน หลังกลุ่มประเทศเอเชียเริ่มมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้เสถียรภาพของรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่อเบิกจ่ายงบประมาณตามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเข้มแข็งที่จะเริ่มเห็นเม็ดเงินในปี 2 แสนล้านบาท รวมถึงความล่าช้าในการแก้ไขปัญหารวมมาทุก

นายวิวัฒน์แนะกลยุทธ์ลงทุนในปีนี้ว่า ควรดูจังหวะการเข้าซื้อและขายเป็นหลัก มากกว่าจะเลือกตัวหุ้น เพราะหุ้นที่มีข่าวดีอย่างการจ่ายเงินปันผลรองรับแต่เจอข่าวลบปัจจัยภายนอกก็ทำให้ราคาหุ้นยังปรับตัวลงได้ ดังนั้นจังหวะลงทุนต้องดู 2 ช่วง คือช่วงแรกรอซื้อในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์นี้ เนื่องจากมีประเด็นค่าดัชนีกรณียึดทรัพย์ พ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี ซึ่งจะทำให้ดัชนีปรับตัวลงและรอลุ้นดัชนีปรับตัวขึ้นทดสอบ 720 จุด ช่วงเดือนมีนาคมเป็นช่วงประกาศจ่ายปันผล

ช่วงที่ 2 รอจังหวะซื้อหากดัชนีปรับลงสู่แนวรับ 550 จุด ในเดือนสิงหาคมถึงกันยายน เพราะเป็นช่วงที่สภาพคล่องไหลออกจากตลาดหุ้นหนักที่สุด โดยให้เลือกหุ้นกลุ่มที่จ่ายปันผลดี และกลุ่มที่กองทุนส่วนใหญ่สนใจลงทุนซึ่งจะอยู่ในกลุ่มหุ้นใหญ่ SET 50 และไปรอทำกำไรในช่วงดัชนีปรับตัวขึ้นรอบปลายปีที่จะมีข่าวคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจของปี 2554 ที่ดีขึ้นมาก

ส่วนเงินลงทุนต่างชาติ นายวิวัฒน์ประเมินว่า ปีที่แล้วนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 60,000 ล้านบาท แต่จากปัจจัยทั้งในและต่างประเทศที่กระทบต่อตลาดหุ้น จึงมีโอกาสที่เงินจะไหลออกจากตลาดหุ้นไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะในช่วงดอกเบี้ยเริ่มเข้าสู่ขาขึ้น ปีนี้จึงคาดว่านักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มขายสุทธิที่ 50,000 ล้านบาท

นายสุพรรณ เศษอะพานิช ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ยูโอบี จำกัด ฉายภาพการลงทุนของนักลงทุนญี่ปุ่นยังเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากปี 52 อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยประมาณ 4-6% ถือว่าสูงกว่าการลงทุนในตราสารหนี้หรือฝากไว้ในธนาคารพาณิชย์ของประเทศญี่ปุ่น แต่ยอมรับว่า ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยกดดันจากการเมือง ซึ่งไม่ว่าผลจะออกมาในรูปการยุบสภาเปลี่ยนผู้นำรัฐบาล หรือปฏิวัติที่เป็นข่าวลือในขณะนี้ ก็ล้วนแต่สร้างความเสียหายอาจทำให้ตลาดหุ้นไทยซึมลึกระยะหนึ่ง และยังมีปัญหามานคาทุกยึดเยื้ออีก