



Market Strategy

● Market strategy : ประเด็นสำคัญจาก JEF's 4th Asia Forum

เรา่วมมือกับ Jefferies พันธมิตรของเราเพื่อเป็นเจ้าภาพจัดงาน JEF 4th Asia Forum ซึ่งเราได้พบปะกับกองทุนสถาบันต่างประเทศมากกว่า 20 กองทุนเพื่อแบ่งปันความคิดเห็นของเราเกี่ยวกับตลาดไทย ข้อเสนอแนะที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. การเมืองและผลกระทบเชิงนโยบายเป็นประเด็นพุดคุยที่สำคัญ

การสนทนาของเรากับนักลงทุนส่วนใหญ่ใช้เวลาไปกับการพัฒนาทางการเมืองในประเทศไทย นักลงทุนส่วนใหญ่โล่งใจที่พัฒนาทางการเมืองเมื่อเร็ว ๆ นี้ไม่ได้ส่งผลให้เกิดการประท้วงครั้งใหญ่ อย่างไรก็ตามจากการพิจารณาของรัฐมนตรีชุดใหม่ นักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ที่เราพบมักรอดูนโยบายของรัฐบาลก่อนตัดสินใจลงทุนระยะยาว ซึ่งนี่เป็นหนึ่งในสาเหตุสำคัญที่นักลงทุนต่างชาติยังไม่กลับมามีตลาดไทย แท้จริงแล้วนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงมองหานโยบายที่รัฐบาลใหม่จะดำเนินการ และผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง

2. นักลงทุนต่างชาติยังคงระมัดระวังตลาดไทยโดยเฉพาะระยะกลาง

โดยทั่วไปเรามองว่า นักลงทุนต่างชาติระมัดระวังต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะกลาง (ประเด็นสำคัญที่พวกเขากังวลในขณะนี้) แม้ว่าการแจกเงินสด 10,000 จะได้รับความรู้สึกเชิงบวกในระยะสั้นก็ตาม แต่เราได้พูดคุยกันอย่างกว้างขวางเกี่ยวกับพื้นที่งบประมาณ โดยเฉพาะอย่างยิ่งว่ารัฐบาลจะใช้เงินสนับสนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไร และมีพื้นที่งบประมาณเหลือสำหรับรัฐบาลเท่าใด (ซึ่งถือว่าไม่มากนัก) นี่เป็นข้อกังวลหลักสำหรับกองทุนระยะยาวซึ่งถือเป็นส่วนใหญ่ของนักลงทุนที่เราพบ

อีกเหตุผลหนึ่งที่ควรระมัดระวังก็คือ การประเมินมูลค่าของ SET ซึ่งไม่ได้ถูกมากนัก นักลงทุนหลายรายมองว่า SET ที่สูงกว่า 1,500 นั้นไม่น่าสนใจ เนื่องจากคาดว่า EPS ปีนี้และปีหน้า (อาจยังต่ำกว่า 100 บาท) พวกเขามองเห็นคุณค่าที่น่าดึงดูดมากขึ้นในตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะอินโดนีเซียและเวียดนาม

3. Consensus แนะนำ "ซื้อ" สำหรับ commerce เนื่องจากคาดว่าจะได้รับเงินสดจำนวน 10,000 บาท

นักลงทุนทุกรายมีมุมมองเชิงบวกต่อภาคการค้าและอาหารและเครื่องดื่ม เนื่องจากโครงการแจกเงินสดดิจิทัลมูลค่า 10,000 บาทที่หลายคนตั้งตารอคอย ผู้ได้รับประโยชน์ที่เราชื่นชอบจากธีมนี้คือ ผู้ค้าปลีก เช่น CPAXT, CPALL และ GLOBAL และผู้ประกอบการด้านการบริการอาหาร (F&B) เช่น CBG, OSP และ ICHI นอกจากนี้ เรายังระบุว่าบริษัทที่ไม่ใช่ธนาคารควรได้รับประโยชน์เนื่องจากรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ซึ่งควรปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ในครัวเรือน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเป็นข้อกังวลหลักสำหรับภาคส่วนนี้ นักลงทุนหลายรายหรือกันว่าหุ้นตัวไหนที่อยู่ในสถานะผู้รับประโยชน์ลำดับที่ 2 เช่น ผู้พัฒนาสำหรับกระเป๋าเงินดิจิทัล หรือ KTB หากรัฐบาลเลือกใช้เส้นทางเป้าตัง นักลงทุนบางคนยังตั้งคำถามว่าหุ้นตัวไหนจะขาดทุนจากนโยบายนี้ เราตอบว่าไม่เห็นในระยะสั้น นอกจากรัฐบาลเอง แต่ในระยะกลาง บางบริษัทอาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และการอ่อนค่าของเงินบาท

4. ข้อกังวลหลายประการเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านนโยบายภาคพลังงาน

นอกจากนี้ ยังมี การพูดคุยกันอย่างกว้างขวางในเรื่องภาคพลังงาน เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านนโยบาย ซึ่งเราเน้นย้ำถึงมาตรการที่รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะดำเนินการเพื่อลดราคาขายปลีกน้ำมัน และราคาไฟฟ้าในประเทศ และเปรียบเทียบผลกระทบต่อเกิดขึ้นของแต่ละมาตรการ เราตัดสินใจว่าความกังวลดังกล่าวมีมากกว่าสำหรับภาคสาธารณูปโภค เทียบกับกลุ่ม

พลังงานอื่นๆ เช่น ปีโตรเคมี นักลงทุนจำนวนมากเชื่อว่าควรรอจนกว่าจะได้ภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับมาตรการเหล่านี้ หรืออย่างน้อยก็จนถึงวันอังคารหน้า เมื่อรัฐบาลจะจัดการประชุมคณะรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการครั้งแรก

5. นักลงทุนบางส่วนยังถามถึงภาคธนาคารด้วย

ถึงแม้จะมองว่าขนาดของ KBANK อ่อนตัวกว่าคู่แข่งที่เป็นแบงก์ใหญ่ แต่นักลงทุนยังคงเชื่อว่าหาก/เมื่อต่างชาติกลับเข้าตลาด KBANK จะเห็นกระแสเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง เนื่องจากหุ้นมีสภาพคล่องสูง เบต้าสูงกว่า SET/SETBANK และ ความคุ้นเคยกับนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้ KBANK ยังน่าจะได้ประโยชน์มากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเทียบกับคู่แข่งอื่นๆ จากการเปิดรับกลุ่ม SME/ค้าปลีก

มองดัชนี SET สิ้นปีที่ 1,496 จุด ■