

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยโดดเด่น โอกาสลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของปัจจัยโลก

ปีนี้ตลาดหุ้นไทยถือได้ว่าเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานดีเป็นลำดับต้นๆ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก โดยหากพิจารณาตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2565 จะพบว่าตลาดหุ้นไทย (SET Index) มีผลตอบแทน -2.95% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นในภาพรวม โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดถูกกดดันจากปัจจัยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อยับยั้งอัตราเงินเฟ้อที่สูงในหลายประเทศหลักๆ ของโลกในขณะนี้ หากพิจารณาตลาดหุ้นสำคัญของโลก เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500 Index) หรือตลาดหุ้นจีน (CSI300 Index) จะพบว่าผลตอบแทนในช่วงเวลาเดียวกันจะอยู่ที่ -18.76% และ -28.98% ตามลำดับ

ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนตลาดหุ้นไทยและเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2565 คือการเปิดประเทศ (Reopening) โดยการเริ่มทยอยผ่อนคลายนโยบายด้าน COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ต้องการเดินทางมาที่ประเทศไทย และสำหรับการใช้ชีวิตของผู้คนในประเทศด้วย ซึ่งส่งผลทำให้ทิศทางเศรษฐกิจของประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ (รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติในการท่องเที่ยวคิดเป็นประมาณ 10-12% ของ GDP ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ COVID-19) โดยการเปิดประเทศเต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2565 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยกลับมาเที่ยวประเทศไทยมากขึ้นเรื่อยๆ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 10 เดือนแรกของปีนี้ อยู่ที่ ประมาณ 7.6 ล้านคน ซึ่งวิ่งเข้าใกล้เป้าหมายของ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ทั้งปีที 10 ล้านคน โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวที่เดินทางจากประเทศในภูมิภาคใกล้เคียง เช่น มาเลเซีย และสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม หากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนคลายการกักตัวลดลงและยกเลิกการปิดเส้นทางบินมากยิ่งขึ้น จะทำให้คนจีนสามารถเดินทางออกท่องเที่ยวต่างประเทศได้มากขึ้น และคาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อการสนับสนุนการท่องเที่ยวและอุตสาหกรรมการบินของไทย ทั้งนี้ ก่อนการระบาดของ COVID-19 หรือในปี 2562 นักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนที่สร้างรายได้เข้าไทยสูงที่สุด และเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด

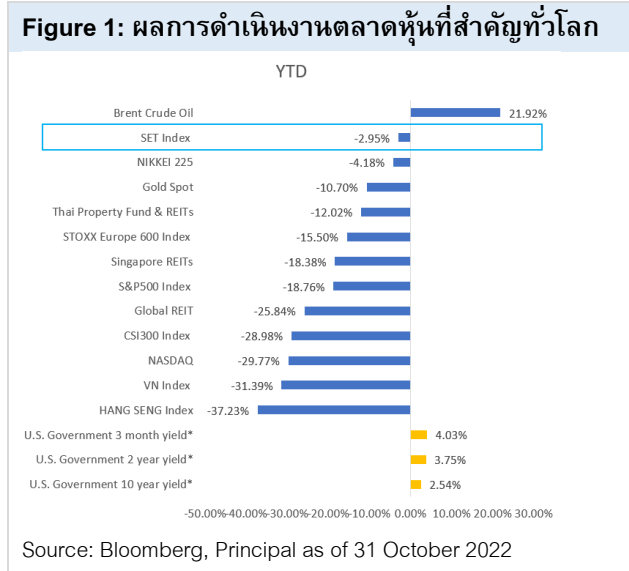
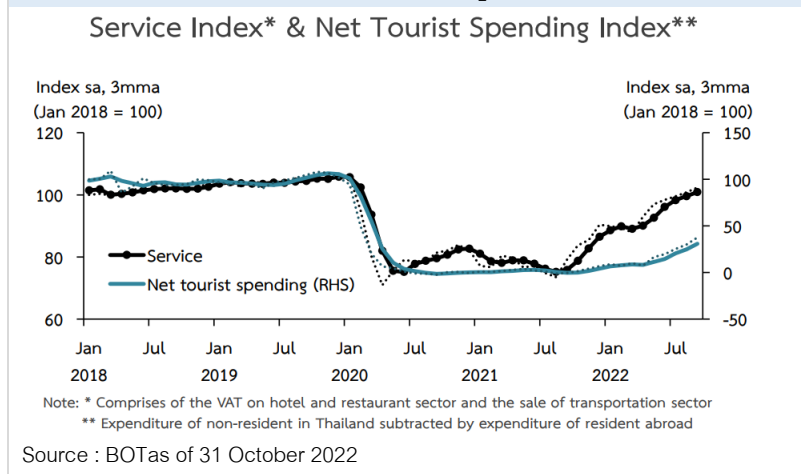


Figure 3: การใช้จ่ายภาคบริการดีขึ้นใกล้สู่ระดับปกติ



ภาพรวมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งช่วยสนับสนุนตลาดหุ้น

ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ของประเทศไทยเดือนตุลาคม 2565 อยู่ที่ 5.98% YoY เพิ่มขึ้นอย่างชะลอตัวลงเป็นเดือนที่ 2 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการปรับลดของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงตามราคาน้ำมันตลาดโลก และราคาเนื้อสัตว์ แต่ราคาผักสดยังคงปรับขึ้นเนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมทำให้แหล่งเพาะปลูกได้รับความเสียหาย อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบันเริ่มคลี่คลาย ทำให้ราคาผักสดมีแนวโน้มเข้าสู่ระดับปกติ ในส่วนของเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) เดือนตุลาคม 2565 อยู่ที่ 3.17% YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.12% YoY ในเดือนกันยายน 2565 โดยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนการผลิต และค่าแรงที่ปรับสูงขึ้น โดยสรุป อัตราเงินเฟ้อที่ระดับดังกล่าวทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยยังสามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปได้ โดย บลจ.พรีนซิเพิล คาดจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% อีกครั้ง ในเดือนพฤศจิกายน 2565 ซึ่งจะให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับ 1.25% ซึ่งถือว่าเป็นการดำเนินนโยบายการเงินที่ไม่เข้มงวดเท่าทางฝั่งของเฟดหรืออีซีบี เนื่องจากทั้งสองธนาคารกลางของสหรัฐฯ และยุโรปจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินตึงตัวที่เร่งตัวอย่างมากในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง โดยแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ค่อยเป็นค่อยไป ย่อมสะท้อนต่อโอกาสการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยที่มากกว่าฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป และหลายประเทศโดยรวม (อ้างอิง Figure 6) ส่งผลสะท้อนต่อ Earnings revision และ Foreign Fund Flow ที่เข้ามาในตลาดหุ้นไทยที่เป็นบวกและดีกว่าภูมิภาค (YTD) นอกจากนี้ ยอดส่งออกของประเทศไทยเดือนกันยายน 2565 เพิ่มขึ้น +7.8%YoY ขยายตัวต่อเนื่อง 19 เดือน นำโดยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเกษตร และรัฐบาลยังมีการเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มเติมในช่วงปลายปีนี้

Special Report : Fund Update

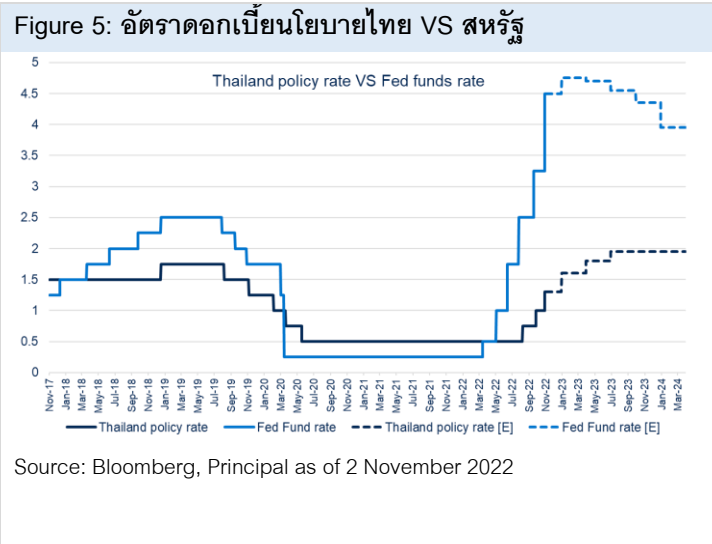
มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย

Thailand: Equity Market Outlook and Fund Recommendations

คุณอะนะ แพร์พิพัฒน์มิ่งคล – Head of Investment Strategy

คุณธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

15 November 2022



SET Index ยังมีการซื้อขายในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง แรงหนุนจากฟันด์โฟลว์ดีต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีการประเมินมูลค่า (Valuation) ที่น่าดึงดูด (พิจารณาจาก PER) จากข้อมูลของ Bloomberg นักวิเคราะห์ในตลาดได้ปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในไทยอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2563 จนกระทั่งเริ่มเข้าสู่ระดับปกติ สอดคล้องกับสถานการณ์ COVID19 ในประเทศที่ดูดีขึ้น และการผ่อนคลายกฎระเบียบต่อนักท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เงินลงทุนต่างชาติ (Foreign Fund Flow) ก็ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องเช่นกัน โดยตั้งแต่เดือนกันยายน 2564 นักลงทุนต่างชาติได้กลับเข้ามาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยมูลค่าสูงถึง 2 แสนกว่าล้านบาท และที่สำคัญมูลค่า (Valuation) ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต โดยปัจจุบันมี Forward P/E 12 เดือนที่ 15.04 เท่า หรือที่ประมาณ -0.8 SD ซึ่งถือว่ยังเป็นโอกาสในการลงทุนในตลาดที่มีการซื้อขายที่ไม่แพงเกินไปเทียบกับภาพเศรษฐกิจที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนต่างชาติมีความเชื่อมั่นเมื่อดูจากทิศทาง Foreign Fund Flow

Special Report : Fund Update

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย

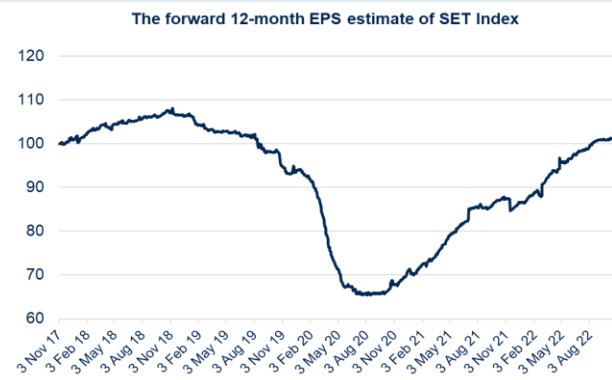
Thailand: Equity Market Outlook and Fund Recommendations

คุณอะนะ แพร์ฟิฟัฒน์มิงคัล – Head of Investment Strategy

คุณธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

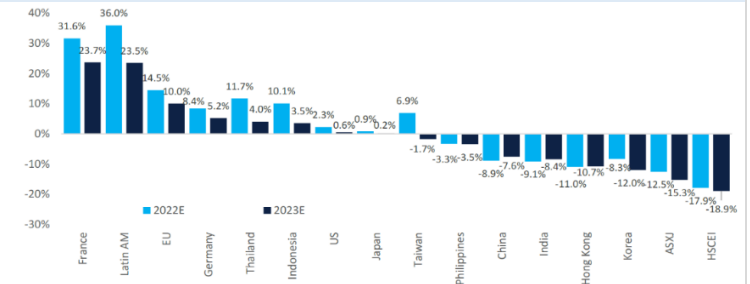
15 November 2022

Figure 7: การคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนในอีก 12 เดือนข้างหน้า



Source: Bloomberg, Principal as of 2 November 2022

Figure 8: เปรียบเทียบการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน (YTD)



Source: Nomura

Figure 9: เงินลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2021



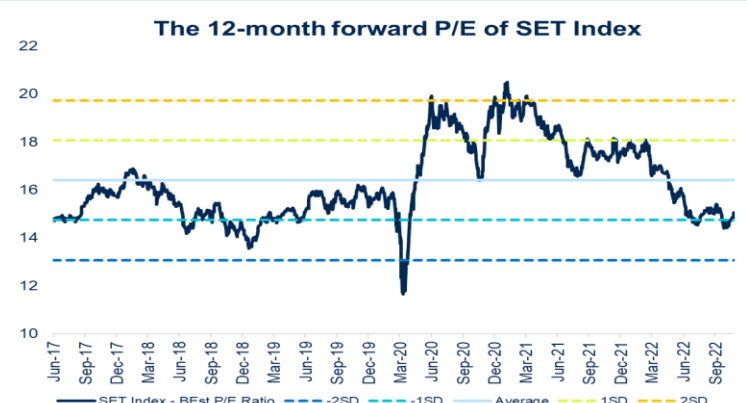
Source: Bloomberg, Principal as of 2 November 2022

Figure 10: เปรียบเทียบเงินลงทุนต่างชาติในภูมิภาคตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 2 พ.ย. 2565

Market	Equity (USD m)	Bonds (USD m)
Thailand	4,907	2,987
India	(20,778)	(1,887)
Indonesia	5,580	(10,207)
Philippines	(1,226)	2,823
Malaysia	1,452	(643)
S. Korea	(10,642)	49,087
Japan	(8,423)	(46,193)

Source: Finansia , Principal as of 2 November 2022

Figure 11: มูลค่าของ (Valuation) SET Index อยู่ในระดับที่น่าสนใจ



Source: Bloomberg, Principal as of 2 November 2022

Special Report : Fund Update

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

Thailand: Equity Market Outlook and Fund Recommendations

คุณอะนะ แพร์ฟิพัฒน์มงคล – Head of Investment Strategy

คุณธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

15 November 2022

กลยุทธ์การลงทุนและกองทุนแนะนำ

บลจ.พริ้นซิเพิล มองว่าการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจ เนื่องจากมีปัจจัยบวกหลายอย่างสนับสนุน ไม่ว่าจะเป็นทิศทางภาพรวมเศรษฐกิจ นโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย และการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นที่ยังไม่แพง เราจึงแนะนำนักลงทุนสามารถทยอยซื้อสะสมกองทุนหุ้นไทยได้ โดยมีเป้าหมายกรอบการลงทุนดัชนี SET Index ในช่วง 1,550–1,650 จุด ในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2565 (โดยแนะนำทยอยซื้อในช่วงที่ดัชนีอยู่ในระดับ 1,550–1,600 จุด และขายในช่วงระดับ 1,600–1,650 จุด) และมีเป้าหมาย SET Index ช่วง 1,675 – 1,700 สำหรับช่วงไตรมาส 1 ปี 2566

แนะนำ 2 กองทุนหุ้นไทย บลจ.พริ้นซิเพิล

กลยุทธ์การลงทุนและผลการดำเนินงานย้อนหลังที่น่าสนใจโดยผลการดำเนินงานของกองทุนทั้งสองกองทุนมีผลการดำเนินงานอยู่ในอันดับต้นๆ เมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนในกลุ่มประเภทเดียวกัน (Peers) ในอุตสาหกรรม และทั้งสองกองทุนมีผลการดำเนินงานกล่าวคือมีผลการดำเนินงานอยู่ใน Q1 (ควอเตอร์ 1) ในช่วงตั้งแต่ต้นปี และ 6 เดือนย้อนหลังเมื่อเปรียบเทียบกับ Peers ในอุตสาหกรรม (ข้อมูล ณ วันที่ 4 พฤศจิกายน 2565) (ข้อมูลเพิ่มเติมใน Fund Factsheet และ Morningstar)

เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น กลุ่มอุตสาหกรรมเริ่มเปิดเมืองและการเลือกตั้ง สนับสนุนการบริโภคในประเทศและการท่องเที่ยว

- กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ไทย ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ (PRINCIPAL TDIF)

เป็นกองทุนที่มีการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและหุ้นที่มี Dividend Yield ในระดับสูง เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนให้เติบโตล้อตามเศรษฐกิจของประเทศและสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า SET Index โดยปัจจุบันให้นำหนักการลงทุนในบริษัทที่สามารถรักษาอัตรากำไรได้ หรือบริษัทที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น เช่น กลุ่มธนาคาร และกลุ่มประกันชีวิต หรือกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศและการเลือกตั้ง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม และสนามบิน, กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มสื่อ

Figure 12: ผลการดำเนินงาน PRINCIPAL TDIF

Date as of: 31-10-2022	Year To Date Performance (%)	3M (%)	6M (%)	1Year (% p.a.) *	3Year (% p.a.) *	Since Inception (% p.a.) *
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ไทย ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ D (PRINCIPAL TDIF-D)	0.89 %	3.23 %	1.00 %	0.95 %	0.82 %	1.31 %
Benchmark :	-0.34 %	3.07 %	-2.23 %	1.88 %	3.21 %	3.40 %

Benchmark : SET TRI Index 100%

*Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year

Source: Fund Factsheet ของกองทุน 31 October 2022

Special Report : Fund Update

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย

Thailand: Equity Market Outlook and Fund Recommendations

คุณอะนะ แพร์ฟิพัฒน์มงคล – Head of Investment Strategy

คุณธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

15 November 2022

Figure 13: กลุ่มอุตสาหกรรม 5 อันดับแรก		Figure 14: ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
หลักทรัพย์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% ของ NAV	ชื่อทรัพย์สิน	% ของ NAV
พลังงานและสาธารณูปโภค	19.17	หุ้นสามัญ : บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) : AOT	7.30
ธนาคาร	14.08	หุ้นสามัญ : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) : PTT	4.93
พาณิชย์	12.72	หุ้นสามัญ : บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) : ADVANC	4.47
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	9.53	หุ้นสามัญ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL	4.46
ขนส่งและโลจิสติกส์	9.00	หุ้นสามัญ : บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : GULF	4.28

Source: Fund Factsheet 30 September 2022

- กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอ็นแฮนซ์ อีควิตี้ (PRINCIPAL EEF)

เป็นกองทุนที่มีการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีการปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์การลงทุน ซึ่งทำให้พอร์ตการลงทุนสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนและมีประวัติการจ่ายปันผลที่ต่อเนื่อง โดยจะลงทุนในหุ้นประมาณ 50-70 ตัว และมีกลยุทธ์การกำหนดน้ำหนักหุ้นแต่ละตัวล้อตามกับดัชนี SET100 และได้รับรางวัล Morningstar 4 ดาว (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)

Figure 15: ผลการดำเนินงาน PRINCIPAL EEF						
Date as of: 31-10-2022	Year To Date Performance (%)	3M (%)	6M (%)	1Year (% p.a.) *	3Year (% p.a.) *	Since Inception (% p.a.) *
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอ็นแฮนซ์ อีควิตี้ D (PRINCIPAL EEF-D)	2.96 %	3.85 %	1.47 %	3.98 %	1.08 %	8.11 %
Benchmark :	-0.34 %	3.07 %	-2.23 %	1.88 %	3.21 %	8.81 %

Benchmark : SET TRI Index 100%

*Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year

Source: Fund Factsheet ของกองทุน 31 October 2022

Figure 16: กลุ่มอุตสาหกรรม 5 อันดับแรก		Figure 17: ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
หลักทรัพย์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% ของ NAV	ชื่อทรัพย์สิน	% ของ NAV
พลังงานและสาธารณูปโภค	21.26	หุ้นสามัญ : บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) : AOT	6.32
ธนาคาร	14.80	หุ้นสามัญ : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) : PTT	4.80
พาณิชย์	12.97	หุ้นสามัญ : บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : GULF	4.76
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	7.86	หุ้นสามัญ : บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) : ADVANC	4.56
ขนส่งและโลจิสติกส์	7.57	หุ้นสามัญ : บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : CRC	3.70

Source: Fund Factsheet 30 September 2022

คุณอะนะ แพร่พิพัฒน์มงคล – Head of Investment Strategy

คุณธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

15 November 2022

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจ / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต Morning Star Copyright @ 2022 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล / (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ / (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่:

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

โทร 02 686 9500

สามารถดูข้อมูลได้ที่ website: www.principal.th