

เสวนา จะลงทุนอย่างไรใน Bear Market



สมบัติ นราวุฒิชัย

เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

อดีตเลขาธิการ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

อดีต ผู้บริหารสายงานวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ 5 แห่ง

9 กรกฎาคม 2561

ธรรมชาติของหุ้น : ผันผวน คาดการณ์ยาก

- มีความผันผวนขึ้นลงกว้างมาก (ความเสี่ยงสูง) และเป็นกิจวัตร
- มีปัจจัยมากมายที่เข้ามาเกี่ยวข้องและมีผลกระทบต่อราคาหุ้น (ตัวเลขต่างๆทางเศรษฐกิจโลกและไทย , สงครามการค้า , ผลกำไรของบริษัท, อัตราดอกเบี้ย, ค่าเงิน, กระแสเงิน, การเมือง, น้ำมัน ฯลฯ)
- ปัจจัยใดจะมีน้ำหนักกระทบมาก ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในช่วงเวลานั้น และขึ้นกับโครงสร้างกลุ่มนักลงทุน
- ค่าเฉลี่ยในระยะยาว 5-10 ปี มักได้ผลตอบแทนสูง
- สถิติ 43 ปีตลาดหุ้นไทย เฉลี่ยผลตอบแทนต่อปี 12% แบ่งเป็นเงินปันผลประมาณ 4 %
- อัตราส่วนขึ้นลงรายปี ใน 43ปี มี 17 ปีที่ติดลบ , 26ปีเป็นบวก (10ปีล่าสุด ติดลบ3ปี เป็นบวก7ปี)

ดีและแย่ที่สุดของตลาดหุ้นไทย

- ปีที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด คือ 2532, 2520 และ 2546 ได้ 129% 123% และ 119%
- ปีที่แย่ที่สุด ผลตอบแทนติดลบ 49% ปี 2540
 ผลตอบแทนติดลบ 44% ในปี 2551
 ผลตอบแทนติดลบ 42% ในปี 2543
- ขาดทุนติดต่อกันนานสุด คือ 5 ปี ช่วงปี 2537 ถึง 2541
- P/E สูงสุดของตลาดหุ้นไทย 31 เท่า, ต่ำสุด 5-6 เท่า



ดัชนีราคาหุ้นไทย :



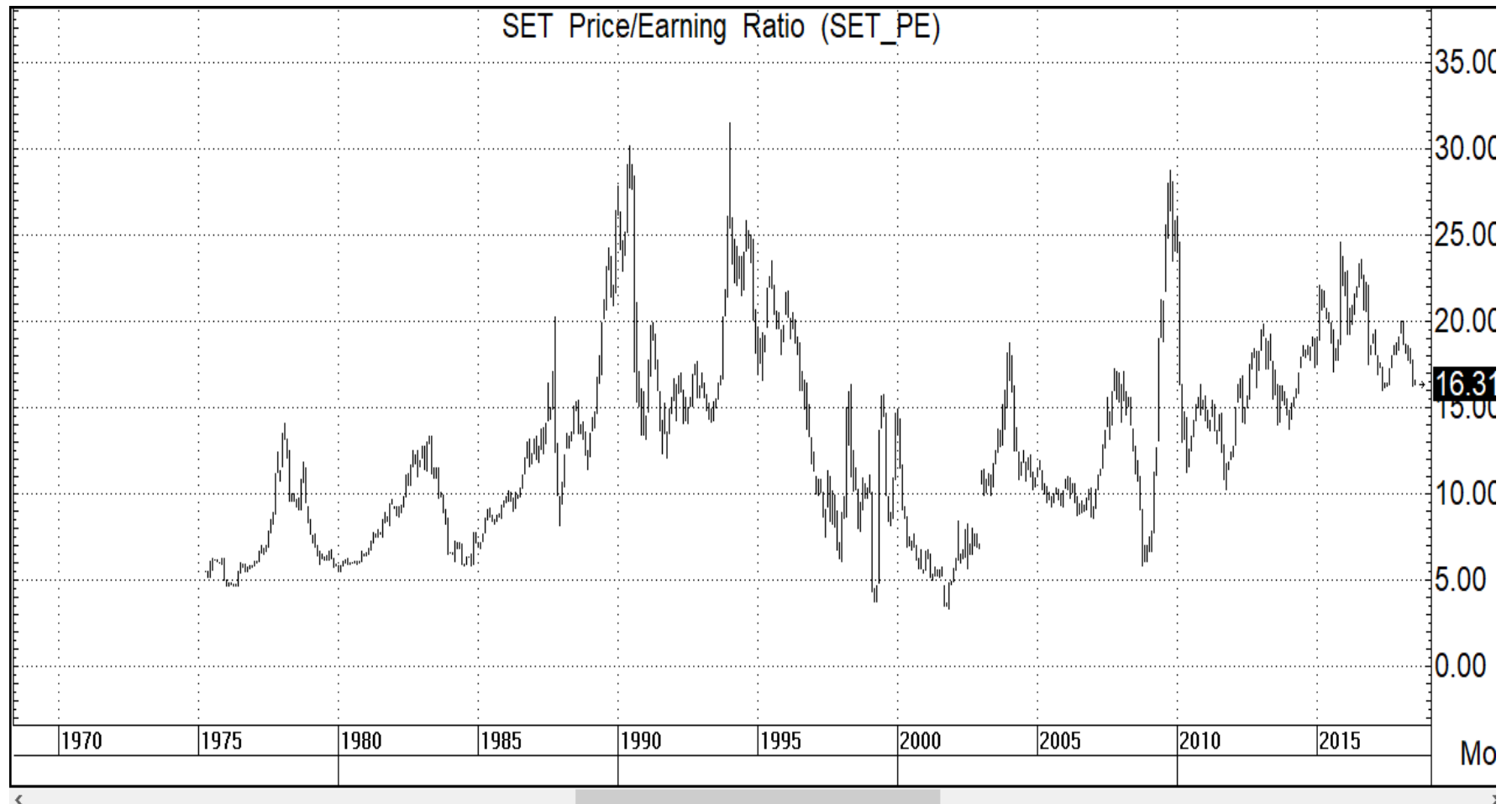
ที่มา : Aspen

ดัชนีราคาหุ้นไทย :



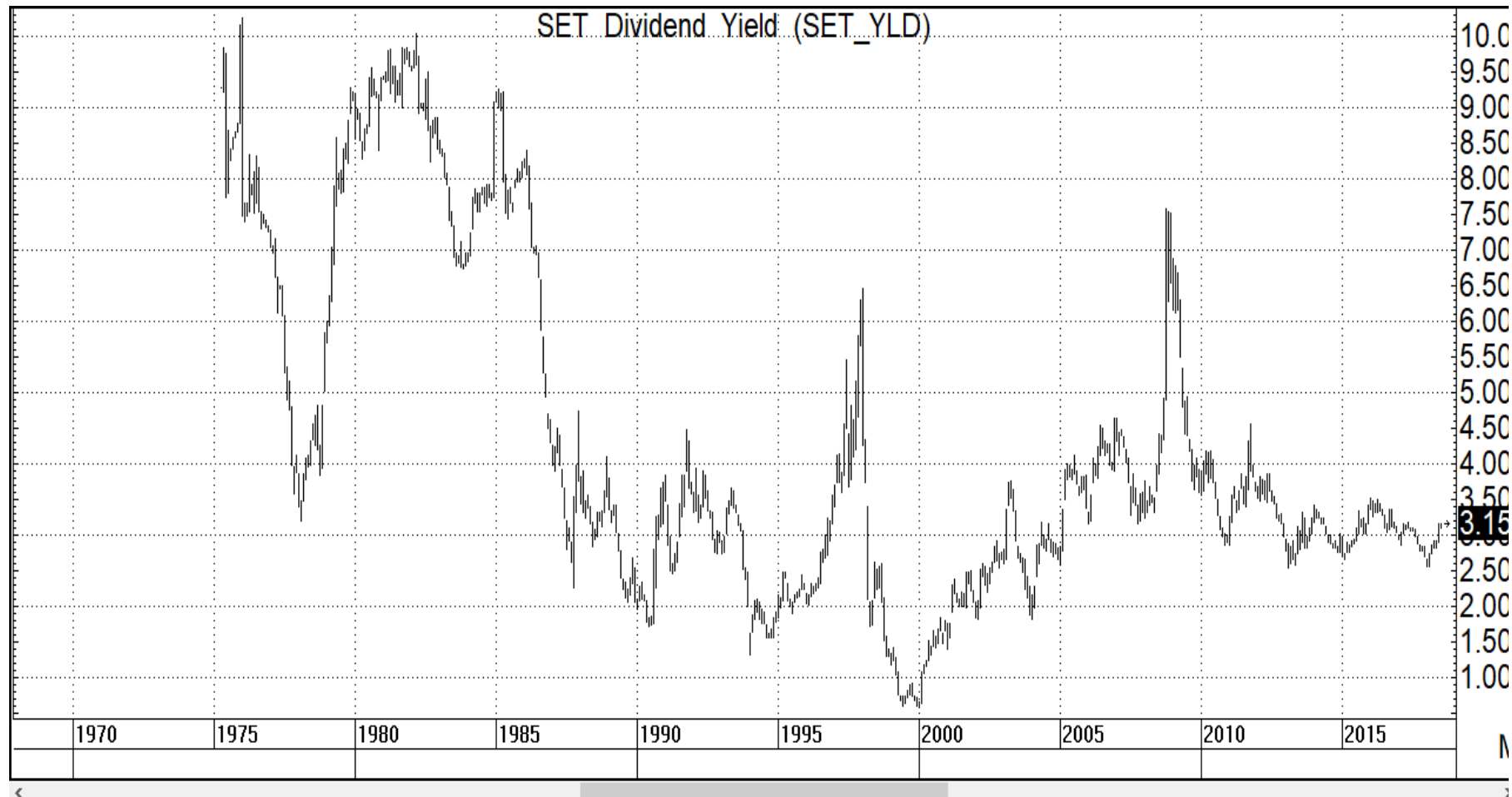
ที่มา : Aspen

P/E ตลาดหุ้นไทย



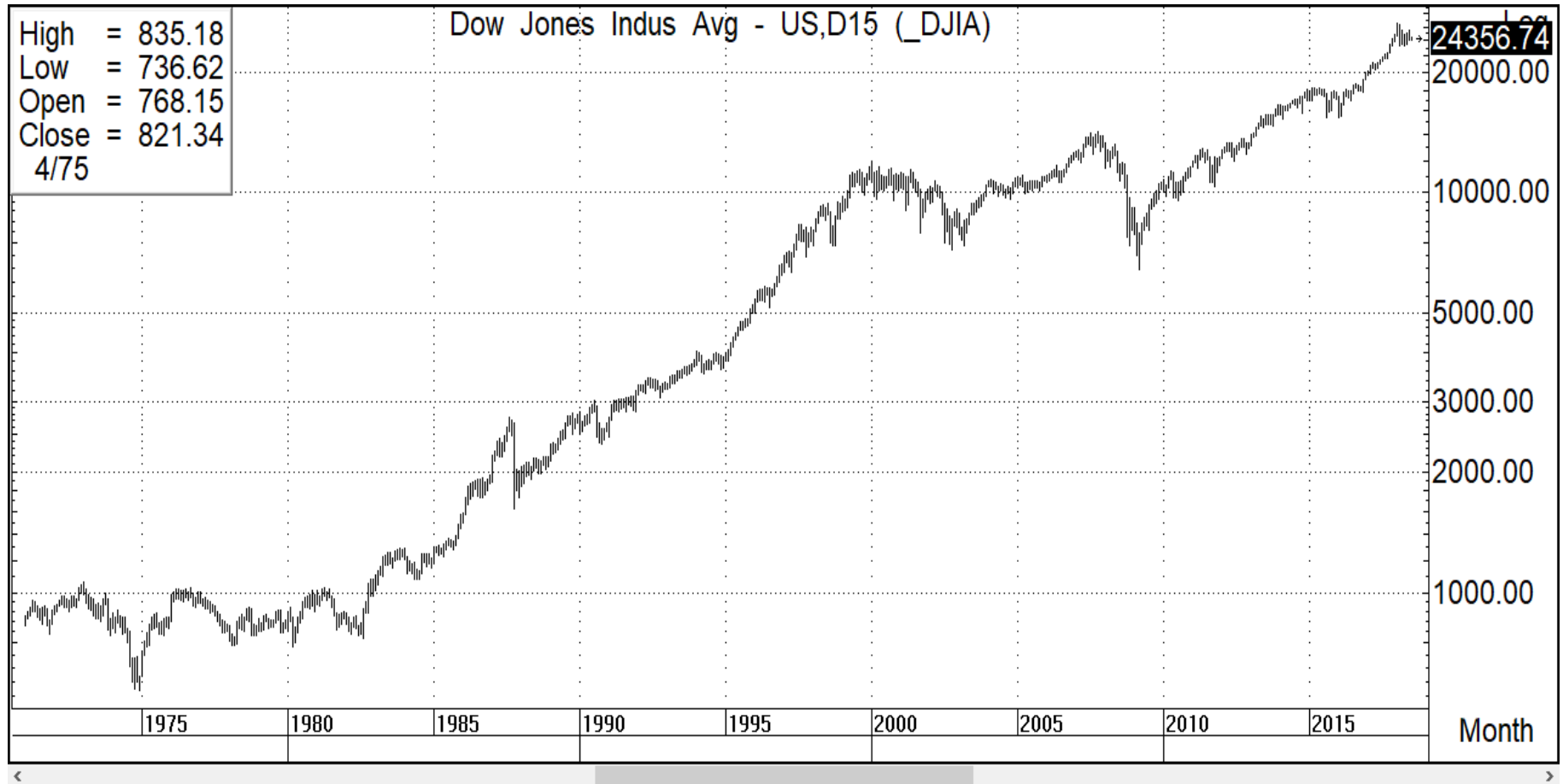
ที่มา : Aspen

ผลตอบแทนเงินปันผล ตลาดหุ้นไทย



ที่มา : Aspen

ดัชนีราคาหุ้นสหรัฐฯ :



ที่มา : Aspen

ทำไมต้องลงทุนในหุ้น

- ผลตอบแทนสูง โดยไม่เสี่ยงเกินไปในระยะยาว
- หุ้นของหลายๆบริษัทมีสภาพคล่องเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าสินทรัพย์เสี่ยงแบบอื่น
- เราสามารถทำธุรกิจโดยไม่ต้องลงมือทำงานเอง
- ภายใน 20 ปี ตามค่าเฉลี่ยแล้ว เงินลงทุนจะโตกว่าลงทุน/ออมอื่นๆ หลายเท่า
สมมุติฐาน

- หุ้น (ผลตอบแทนที่คาดหวัง 10% ต่อปี) = 6.73 เท่า
- หุ้นกู้ (ผลตอบแทนที่คาดหวัง 5% ต่อปี) = 2.65 เท่า
- พันธบัตร (ผลตอบแทนที่คาดหวัง 3.5% ต่อปี) = 1.99 เท่า
- เงินฝาก (ผลตอบแทนที่คาดหวัง 2% ต่อปี) = 1.49 เท่า

*สมมุติคาดการณ์เงินเฟ้อ 2.5% ต่อปี

เงินใน 20 ปีข้างหน้า 1.64 บาท จะมีค่าเท่ากับ 1.00 บาทของวันนี้

เทคนิคที่ควรใช้ในการลงทุน

- กระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์ ช่วยลดความไม่แน่นอนรายปี แต่เน้นที่หุ้นสามัญช่วยเพิ่มผลตอบแทนได้
- พอร์ตหุ้น ให้กระจายในหลายธุรกิจ, วิเคราะห์เพื่อเลือกหุ้นที่ดี
- ส่วนใหญ่ผู้ลงทุนสุ่มค่าเฉลี่ยของตลาดไม่ได้ การคาดการณ์จังหวะลงทุนเป็นเรื่องยาก
- หุ้นเล็กมีทั้งความเสี่ยง และความคาดหวังผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นใหญ่ ถ้าต้องการความแน่นอน หุ้นใหญ่เหมาะสมกว่า
- การทยอยลงทุน จะช่วยให้ผลตอบแทนกว้างน้อยลง
- การมองยาว เฉลี่ยแล้วได้ผลกว่าการมองสั้น
- ลงทุนยาวเครียดน้อยกว่า

ตัวอย่างหุ้นที่สมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์แนะนำทางปัจจัยพื้นฐาน

ชื่อหุ้น	Market Capital (BlnBht)	EPS(Baht)			P/E18F (X)	Div18F (%)	<u>Target</u> <u>Price</u> (Baht)	<u>Market</u> <u>Price</u> (Baht)	Upside (%)
		17A	18F	19F					
ADVANC	574	10.12	10.93	11.36	17.7	4	228	193	18.1
AOT	950	1.45	1.77	1.97	37.6	1.4	76.5	66.5	15
BBL	371	17.29	18.7	20.44	10.4	3.6	220	194.5	13.4
PTT	1,321	46.74	4.87	5.08	9.5	4.5	63	46.25	36.2
SCC	492	45.87	41.08	42.84	10	4.5	508	410	24
CPALL	687	2.14	2.55	2.91	30	1.6	96	76.5	25.5

ที่มา : IAA Consensus ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2561

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน



Facebook: laa fanpage