

สรุปประเด็นสำคัญจากงาน FETCO x ThaiBMA Investment Forum 2025

“จัดทัพลงทุนฝ่าคลื่นความเปลี่ยนแปลง”

เมื่อวันที่ 14 ก.ค. 2568 สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ร่วมกันจัดงานสัมมนาภายใต้หัวข้อ “จัดทัพลงทุนฝ่าคลื่นความเปลี่ยนแปลง” ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผู้ลงทุนทั่วไปให้ความสนใจเข้าร่วมงานจำนวนมาก

โดยช่วงแรกได้รับเกียรติจาก ดร.กอบศักดิ์ ภูตระกูล ประธานกรรมการธุรกิจตลาดทุนไทยมาเป็น Keynote speaker กล่าวถึงทิศทางภาวะเศรษฐกิจโลกและไทยที่กำลังถูก “คลื่นความเปลี่ยนแปลง” ลูกใหญ่ถาโถมเข้ามา มีจุดเริ่มต้นจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่ประเทศไทยอาจโดนเก็บภาษีสูงถึง 36% ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมากต่อภาคการส่งออกที่คิดเป็นสัดส่วนที่สูงของ GDP ไทย และยังอาจเสียโอกาสจากการย้ายฐานการผลิต (production relocation) ของหลายประเทศไปเวียดนามหรืออินเดียที่ได้รับอัตราภาษีนำเข้าที่ต่ำกว่า

ส่วนตลาดการเงิน ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากการ wait and see ของนักลงทุน แต่ดัชนีหุ้นไทย SET ยังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมเดิม เช่น ปิโตรเคมี เหมืองแร่ ก่อตั้งจากเทรนด์พลังงานสะอาดและยานยนต์ไฟฟ้า ทั้งนี้คาดว่า ผลกระทบอาจไม่ได้จำกัดแค่เรื่องภาษีนำเข้าเท่านั้น แต่จะลามไปถึงสงครามในหลายมิติ ได้แก่ trade war, technology war, geopolitical war, currency war และ military tension ที่เริ่มมีสัญญาณให้เห็นแล้วในบางภูมิภาค ทำให้นักลงทุนกำลังเปลี่ยนการถือครองสินทรัพย์ดอลลาร์ไปสู่ทองคำและพันธบัตรสกุลเงินอื่น

สำหรับการรับมือ ดร.กอบศักดิ์เห็นว่า ประเทศไทยอาจต้องยอมรับการถูกเก็บภาษีนำเข้าบางระดับจากสหรัฐฯ และเลือกเจรจาแบบแลกเปลี่ยนผลประโยชน์ โดยรัฐบาลอาจต้องมีมาตรการชดเชยเพื่อเยียวยาภาคส่วนที่ได้รับผลกระทบ และวางแผนระยะยาวเพื่อไม่ให้เสียเปรียบจากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทต่างชาติ พร้อมกับเร่งผลักดันการเปลี่ยนผ่านทางเศรษฐกิจ (economic transition) ไปสู่อุตสาหกรรมใหม่ที่อาศัยเทคโนโลยีดิจิทัล ความเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

มาตรการระยะยาว ที่ตลาดทุนอยากให้รัฐให้ความสำคัญ

- เตรียมการสำหรับการเปลี่ยนผ่านทางเศรษฐกิจครั้งสำคัญ ที่รออยู่ข้างหน้า

The Great Disruption

- Technology
- Geopolitics
- Economic
- Climate

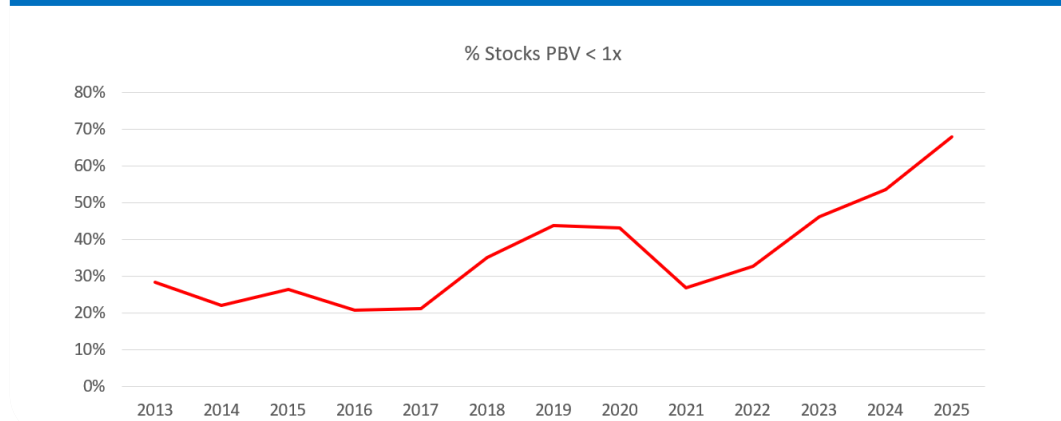


The Great Transition

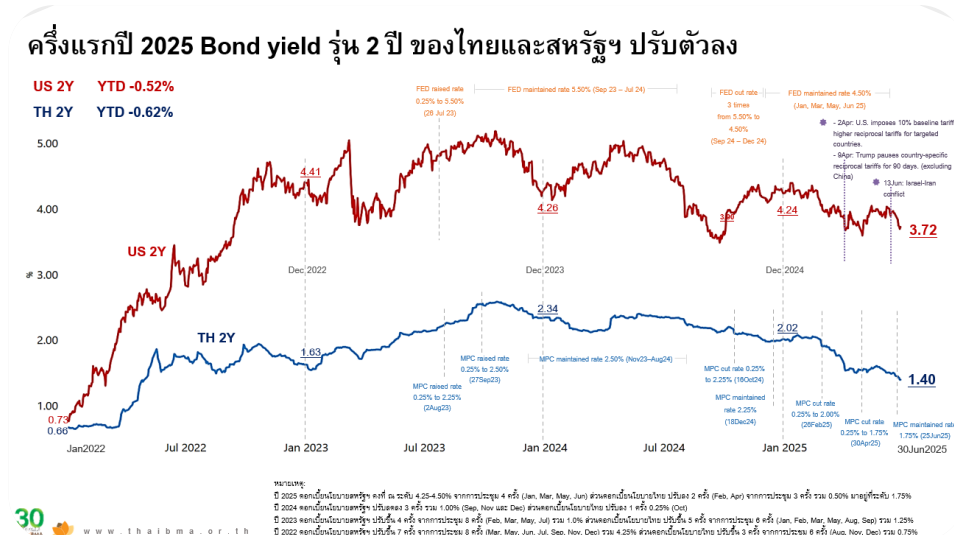
- Digital Transformation & Tech Adoption
- Regionalization and Globalization
- Green Transition & Low Carbon Economy
- Infrastructure of the Future
- New Cities and New Urbanization Cities

ต่อมาในช่วงเสนาหา ได้รับเกียรติจากผู้เชี่ยวชาญการลงทุนในหุ้นสามัญ, ตราสารหนี้ และกองทุนรวม มาร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองการลงทุนในช่วงครึ่งปีหลังท่ามกลางความไม่แน่นอนระดับโลก โดยคุณไพบุลย์ นลินทรางกูล กล่าวถึงภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกที่ส่วนใหญ่ปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แต่ตลาดหุ้นไทยกลับลดลงสวนทาง กลายเป็นหนึ่งในไม่กี่ตลาดที่ติดลบต่อเนื่องมาหลายปี จนทำให้ P/B อยู่ในระดับต่ำสุดในช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา หุ้นในตลาดที่เทรดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมีสัดส่วนสูงถึงกว่า 70% ของทั้งตลาด นอกจากนี้ การซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนก็เพิ่มสูงเป็นประวัติการณ์ สะท้อนความมั่นใจว่าหุ้นไทยใกล้จุดกลับตัว ประกอบกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยไทยเมื่อไตรมาส 1 ปี 2025 เพิ่มสูงขึ้นเป็นครั้งแรกในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้คงต้องติดตามว่าจะยังยืนแค่นี้ แต่จากผลการสำรวจนักวิเคราะห์ล่าสุด ส่วนใหญ่คาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะโตขึ้นแบบก้าวกระโดดในปี 2025 นี้กว่า 10% แม้ว่าส่วนหนึ่งจะเป็นผลจากการที่ฐานต่ำในปีที่แล้ว ส่วน Earning yield gap ที่สูงมากชี้ให้เห็นถึงความน่าสนใจของการลงทุนในหุ้นเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ สัญญาณเหล่านี้จึงเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย โดยที่ downside loss น่าจะมีไม่มากแล้ว

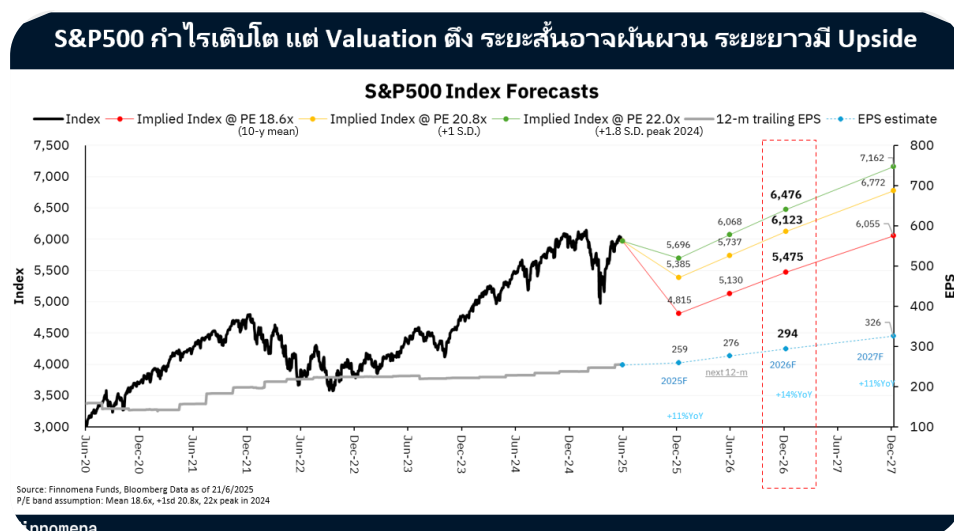
70% ของบจ. ชื้อขายต่ำกว่ามูลค่าบัญชี สะท้อนตลาดหุ้นใกล้จุดต่ำสุด?



ในฝั่งของตลาดตราสารหนี้ ดร.สมจินต์ ศรไพศาล ชี้ให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับตัวลดลงชัดเจนจากการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ทำให้ตราสารหนี้ไทยยังมีเสน่ห์ โดยเฉพาะสำหรับผู้ที่ต้องการ capital gain ในช่วงที่ bond yield อยู่ในช่วงทิศทางขาลง อย่างไรก็ตาม ภายใต้ความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่สูงมาก จึงต้องระวังในเรื่องความเสี่ยงด้านราคา เครดิต และสภาพคล่อง โดยแนะนำ duration strategy, credit strategy และ horizon strategy ในการรับมือความเสี่ยงดังกล่าว ร่วมกับการกระจายความเสี่ยงซึ่งจะเป็นกุญแจสำคัญที่สุดในการฝ่าคลื่นความเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้น โดยเราอาจไม่สามารถควบคุมคลื่นความเปลี่ยนแปลงได้ แต่เราสามารถ "จัดทัพลงทุน" ให้พร้อมรับมือ และหาทางไปต่อในเส้นทางที่มีโอกาสซ่อนอยู่เสมอ



ส่วนการลงทุนกองทุนรวม คุณชนนัท รักษาญจน์ท์ จากฟินโนมีนาเตือนว่าการที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังทำ all time high แต่อาจมีโอกาสปรับตัวในระยะสั้นได้ และนักลงทุนต้องระวัง bubble ที่เกิดจาก valuation ที่แพงมากหากมองในมุมมองของ market capitalization เทียบกับ GDP ของสหรัฐฯ ที่สูงกว่า 3 เท่า ซึ่งถ้าสหรัฐฯ ยังไม่หยุดมาตรการ tariff เพราะต้องการนำรายได้ไปทดแทนการลดภาษีจาก “one big beautiful bill” การเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้ากับหลายประเทศ สุดท้ายจะส่งผลให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น กระทบทั้งตลาดแรงงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดังนั้นการลงทุนที่อยากแนะนำในภาวะปัจจุบัน คือ การเลือกกองทุนประเภท multi-asset เพื่อกระจายความเสี่ยง และการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรับมือกับการปรับฐานของตลาด รวมถึงการมองหาสินทรัพย์ทางเลือกที่ไม่ถูก mark to market เช่น private assets ซึ่งอาจช่วยเสริมพอร์ตในช่วงตลาดผันผวนได้



สุดท้ายคุณไพบุลย์มีความเห็นว่ายบายภาครัฐที่อาจช่วยตลาดหุ้นไทยได้ เช่น การลดภาษีเงินปันผล หรือมาตรการที่จะมีผลให้เม็ดเงินยังคงอยู่ในตลาดหุ้นต่อไป และคุณชนนัทเสนอให้มีมาตรการใหม่ๆ ที่น่าสนใจโดยให้มองจากฝั่งของผู้ลงทุนให้มากขึ้น

#InvestmentForum2025 #ฝ่าคลื่นเศรษฐกิจ #หุ้นไทย #ตราสารหนี้ #กลยุทธ์ลงทุนครึ่งปีหลัง