



กลยุทธ์ลงทุน ปี 2567
ปลอดภัย กระจายความเสี่ยง
กระจายการลงทุน

กลยุทธ์ลงทุนปี 2567

เน้นความปลอดภัย กระจายความเสี่ยง

ลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย

“เราเคยคาดว่าปี 2566 จะเป็นปีที่เต็มไปด้วยความท้าทาย ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกยังคงแข็งแกร่งถึงแม้จะเผชิญกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายต่อหลายครั้ง แต่โชคก็ไม่เข้าข้างอยู่ดี เพราะสิ่งที่เกิดขึ้น คือ การฟื้นฟูเศรษฐกิจจีนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ทำสถิติสูงสุดในรอบ 16 ปี เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลาง”

Bill Maldonado ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและรักษาการประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
อีส์ทีสปริง อินเวสเมนต์ กรุ๊ป ไพรเวท ลิมิเต็ด บริษัทจัดการกองทุนระดับโลก

คำถามที่นักลงทุนต้องการคำตอบมากที่สุด คือ **ปี 2567 จะเป็นอย่างไร?** เพื่อจะนำมาเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจวางกลยุทธ์ลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนตามที่วางเป้าหมายเอาไว้

Maldonado บอกว่าปี 2567 จะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงหลายอย่าง เนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกน่าจะอยู่ในช่วงปลายของวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้วยแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เริ่มคลี่คลาย

นอกเหนือจากนี้ เศรษฐกิจโลกและภูมิทัศน์การลงทุนยังคงต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในระยะยาว การกระจายของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มทางเศรษฐกิจและการเคลื่อนย้ายของเม็ดเงินลงทุน ขณะเดียวกัน สิ่งที่เราเรียกว่า **Generative Artificial Intelligence (Generative AI)** จะสร้างการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ที่กระทบต่อโมเดลธุรกิจและภาคส่วนต่าง ๆ

“การเติบโตทั่วโลกจะชะลอลงในปี 2567 โดยความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเพิ่มขึ้นในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า (ประเมินไว้ในเดือนธันวาคมปี 2566) จากผลกระทบสะสมที่ต่อเนื่องมาจากการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อและภาคแรงงานของประเทศฝั่งตะวันตกมีแนวโน้มชะลอลงอย่างชัดเจน

แต่สิ่งที่ต้องจับตา คือ **ความรุนแรงของการชะลอตัวจะมากน้อยแค่ไหน** ซึ่งโดยนักวิเคราะห์และนักลงทุนโดยเฉลี่ยมองว่าจะเกิด Soft Landing หรือเศรษฐกิจชะลอตัวเพียงเล็กน้อย”

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียหลายประเทศจะไม่ได้อยู่ในวัฏจักรเศรษฐกิจชะลอตัวเหมือนกับชาติตะวันตก ตรงกันข้ามจะเป็นช่วงของการฟื้นตัวจากวิกฤติ COVID-19 ซึ่งถูกจุดเอาไว้ในปีที่ผ่านมาจากการต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อลดช่องว่างของดอกเบี้ยกับยักษ์ใหญ่อย่างสหรัฐอเมริกา “ในปี 2567 เมื่อแรงกดดันดังกล่าวอ่อนคลายลง ประเทศในเอเชียจะยังมีเศรษฐกิจที่เติบโตได้ดีและมากกว่าปีที่ผ่านมา” Maldonado กล่าว

สอดคล้องกับ **โจฮันน่า ลิว หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์เศรษฐกิจและตลาดเอเชียแปซิฟิก ธนาคารซีทีแบงก์** ประเมินว่า ภาพรวมเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ปี 2567 จะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (เฟด) มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในเดือนมิถุนายน 2567 ที่ระดับ 0.25% และคาดว่าตลอดปีจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งหมด 5 ครั้ง ที่ระดับ 1.25%

“ขณะที่ธนาคารกลางในเอเชียจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น้อยกว่า ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐอเมริกาและเอเชียน้อยลง ทำให้เงินลงทุนไหลเข้ามาในภูมิภาคนี้มากขึ้น ขณะเดียวกันจะเริ่มเห็นความต้องการสินค้าโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีน ทำให้เศรษฐกิจในภูมิภาคทยอยฟื้นตัว”

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว

ประเทศพัฒนาแล้ว	IMF (มกราคม 2567) (%)	ธนาคารโลก (มกราคม 2567) (%)	OECD (พฤศจิกายน 2566) (%)
สหรัฐอเมริกา	2.1	1.6	1.5
สหภาพยุโรป	0.9	0.7	0.9
สหราชอาณาจักร	0.6	-	0.7
ญี่ปุ่น	0.9	0.9	1.0

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนา

ประเทศ กำลังพัฒนา	IMF (มกราคม 2567) (%)	ธนาคารโลก (มกราคม 2567) (%)	OECD (พฤศจิกายน 2566) (%)
จีน	4.6	4.5	4.6
ไทย	4.4	2.8	-
อินโดนีเซีย	5.0	4.9	4.9
อินเดีย	6.5	6.4	6.3
ฟิลิปปินส์	6.0	5.8	-
มาเลเซีย	4.3	4.3	-

ที่มา : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF), ธนาคารโลก, องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD)

เท็ดด์ คีวีธีระธรรม รองกรรมการผู้อำนวยการสายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส ให้ความเห็นว่า **ปี 2567 เศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนาจะเติบโตโดดเด่นกว่าประเทศพัฒนาแล้ว** เนื่องจากโอกาสที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า ซึ่งสอดคล้องกับการประเมินของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF), ธนาคารโลก และองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ที่ประเมินว่าเศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉลี่ยจะเติบโตสูงกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

“ในอดีตตลาดมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย แต่ปัจจุบันโอกาสที่จะเกิดก็ลดน้อยถอยลง โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนาที่ประเมินว่าแทบจะไม่เกิดขึ้นเลย ดังนั้น น่าจะเป็นปีที่เศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนาฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน” เท็ดด์ อธิบาย

ด้าน **สุกิจ อุดมศิริกุล กรรมการสายงานวิจัย บล.อินโนเวสต์ เอกซ์** ยกตัวอย่างประเทศพัฒนาแล้วถึงปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำ เริ่มจากเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาที่มีโอกาสชะลอตัวจากการชะลอตัวของภาคการบริโภค การจ้างงาน ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงในภาคธนาคารและภาคการคลังที่มีต่อเนื่อง

ส่วนเศรษฐกิจยุโรปก็เริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย ถึงแม้เงินเฟ้อชะลอตัวแต่ยังอยู่ระดับสูง และคาดว่า**ธนาคารกลางยุโรป (ECB)** จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปี 2567 ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับ **“เป็นไปได้ยาก”**

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ความหวังของเศรษฐกิจไทย

เมื่อตั้งคำถามว่าเศรษฐกิจไทย ปี 2567 จะเติบโตได้ด้วยปัจจัยหลักอะไร คำตอบที่หนีไม่พ้น คือ **“เศรษฐกิจไทยจะสดใสได้ด้วยความคาดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเต็มระบบ”** โดยเกิดศักดิ์ ได้อธิบายว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัว ได้แก่ Easy e-Receipt, Digital Wallet, การปรับลดราคาพลังงาน, การเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ, การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567

อย่างไรก็ตาม หลังจาก**ธนาคารโลก ปรับประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจไทย (GDP Growth) ปี 2567 ลดลงเหลือ 2.8% (จากเดิม 3.2%)** จากการค้าโลกที่ชะลอตัว ทำให้การส่งออกลดลง อีกทั้งการลงทุนภาครัฐลดลงจากการเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า ส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตลดลง

ประเด็นนี้ เกิดศักดิ์มองว่า สภาวะดังกล่าวได้สะท้อนภาพเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจไทยที่ยังขับเคลื่อนได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ ซึ่งยังต้องการแรงกระตุ้นทั้งในส่วนของนโยบายการคลังที่เข้มข้น และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงจากภาวะชะลอตัว

“ล่าสุดเริ่มเห็นความหวังมากขึ้นจากแรงหนุนของภาครัฐ เมื่อกรมบัญชีกลาง** ได้มีการออกแนวทางปฏิบัติเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 ภายในระยะเวลา 5 เดือน โดยจะมีการชงเข้าคณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณากรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปี 2568 ใหม่เพิ่มขึ้นเป็น **3.752 ล้านล้านบาท** (เดิม 3.6 ล้านล้านบาท) โดยการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณเพิ่มอีก 1.5 แสนล้านบาท รวมขาดดุลทั้งหมดเป็น **8.7 แสนล้านบาท** ซึ่งคาดว่าจะอาจเป็นการหาแหล่งเงินทุนเดินหน้าดำเนินโครงการ -**

เติมเงินผ่านโครงการ Digital Wallet 10,000 บาท”

นลิน ฉัตรโชติธรรม นักเศรษฐศาสตร์ ธนาคารซีทีแบงก์ ประเทศไทย อธิบายว่า นอกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เศรษฐกิจไทยปี 2567 จะเติบโตจากการบริโภคภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น การส่งออก และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว รวมถึงการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่โดดเด่น ได้แก่ **อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า** และ**อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ**

ด้าน **อภาภรณ์ แสงพรรค ผู้อำนวยการบริหาร ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บล.ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย)** ตั้งข้อสังเกตว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้เติบโต แต่ขณะเดียวกันก็เป็นปัจจัยรบกวนได้เช่นกัน

“GDP ไทยไตรมาส 1 ได้รับแรงหนุนจาก Easy e-Receipt ส่วนไตรมาส 2 ได้รับแรงหนุนจาก Digital Wallet และงบประมาณปี 2567 หากมาตรการต่าง ๆ มาตามนัด จะทำให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ แต่หาก Digital Wallet ชะลอออกไป หรืองบประมาณล่าช้าและการเบิกจ่ายต่ำกว่าเป้า อาจทำให้ GDP ไทยขยายตัวได้ไม่มาก”

ส่วน นลิน อธิบายว่าการใช้จ่ายงบประมาณของภาครัฐคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นหลังมีการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามข้อสรุปของการอนุมัติร่าง พ.ร.บ. กู้เงินเพื่อโครงการ Digital Wallet “หากมาตรการดังกล่าวไม่เกิดขึ้น คาดว่ารัฐบาลอาจมีมาตรการอื่น ๆ ซึ่งอาจใช้งบที่ลดลงและมุ่งเน้นไปยังประชาชนกลุ่มเปราะบางมากขึ้น เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง”

ด้าน สุกิจ มองว่าปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจไทยพลิกฟื้นหรือชะลอลง มี 6 ปัจจัย

- 1. การผลิตภาคอุตสาหกรรม** โดยปัจจุบันหดตัวมากกว่า 1 ปีแล้ว แต่สินค้าคงคลังที่หมดลงโดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้เป็นไปได้ที่การผลิตจะเริ่มกลับมา แต่หากเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัวจะทำให้การผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- 2. ปริมาณเงินในระบบ (M2)** ที่เริ่มหดตัวหลังจาก ระบาด. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับเงินทุนไหลออกจากตลาดเงินตลาดทุนในช่วงที่ผ่านมา โดยปัจจุบันปริมาณเงินหายไปประมาณ 1.2 แสนล้านบาทแล้ว

- 3. ปริมาณสินเชื่อในระบบ** ที่ปรับตัวลดลงหลังความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น โดยปัจจุบันยอดคงค้างสินเชื่อลดลง 4.3 แสนล้านบาท
- 4. การลงทุนภาคเอกชน** ที่ยังคงหดตัวตามการผลิตภาคอุตสาหกรรม แต่ต้องจับตาว่าการส่งออกที่ดีขึ้น จะทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมดีขึ้นจนเต็มกำลังการผลิต และผลักดันให้เอกชนหันกลับมาลงทุนได้หรือไม่
- 5. รายได้เกษตรกร** ที่มีความเสี่ยงจากปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่สูญหายจากภาวะเอลนีโญ ท่ามกลางการระบายสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง
- 6. การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ** ที่หดตัวประมาณ 6% ต่อปี ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยในช่วง 2 ปีหลัง การลงทุนประเภทนี้ของไทยลดลง 47% (จาก 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564 เป็นราว 8,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566) จึงต้องติดตามมาตรการของนายกรัฐมนตรีนว่าจะสามารถดึงเงินลงทุนจากต่างชาติให้กลับมาได้หรือไม่

กระจายการลงทุน คำตอบที่ใช้ สำหรับสถานการณ์ไม่แน่นอน

เศรษฐกิจโลกปี 2567 ยังเป็นความกังวลต่อนักลงทุน เพราะยังมีปัจจัยเสี่ยงคอยรบกวนการลงทุน พุดง่าย ๆ จะเป็นปีที่ต้องระมัดระวังการลงทุน จึงไม่สามารถทุ่มเงินไปกับสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งที่คิดว่าปลอดภัยและรอรับผลตอบแทนในระดับสูงได้

ด้วยสถานการณ์ไม่แน่นอน เศรษฐกิจผันผวน เป็นช่วงเวลาที่โลกการลงทุนมีความไม่แน่นอนสูง สินทรัพย์ลงทุนต่าง ๆ มีโอกาสผันผวนอย่างรุนแรง ทำให้นักลงทุนมีโอกาสขาดทุนสูงได้เช่นกัน ดังนั้น การกระจายการลงทุนจึงเป็นกลยุทธ์สำคัญที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนและเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

ข้อดีของการกระจายการลงทุน

- **ลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน** เมื่อลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย ความเสี่ยงจะกระจายออกไป ทำให้พอร์ตลงทุนมีแนวโน้มผันผวนน้อยลง เมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์เพียงประเภทเดียว
- **เพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน** สินทรัพย์แต่ละประเภทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในทิศทางที่แตกต่างกัน การลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย จึงช่วยให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว แม้ในภาวะเศรษฐกิจผันผวน
- **ลดความเสี่ยงขาดทุน** การกระจายการลงทุนช่วยกระจายความเสี่ยงขาดทุน โดยหากสินทรัพย์บางประเภทมีผลตอบแทนลดลง สินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อาจมีผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาด

ลงทุนหุ้นไทย : เน้นหุ้นปลอดภัย จ่ายปันผลสม่ำเสมอ

สัญญาณของทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา จะยังคงอยู่ในกรอบบน 5.5% ต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาส 2 ปีนี้ แต่หากอัตราดอกเบี้ยเริ่มปรับลดลง ถือเป็นแรงสนับสนุนให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มมากขึ้น “จากข้อมูลตั้งแต่ปี 2543 ถึงปัจจุบัน เวลาเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยหรือใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นปกติ พบว่าตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ยราว 0.7 - 2.2% ในช่วง 1 - 2 เดือนถัดมา” เท็ดศักดิ์ กล่าว

อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด จากผลของการทำมาตรการ QT หรือ Quantitative Tightening (การลดขนาดงบดุลของธนาคารกลาง เพื่อถอนสภาพคล่องและลดปริมาณ

เงินที่ไหลเวียนในระบบเศรษฐกิจ) ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังมีการดึงสภาพคล่องออกจากระบบอย่างต่อเนื่องผ่านการขายพันธบัตรคืนกลับสู่ตลาด (Reverse Repurchase Agreement) นับตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี 2565 ราว 1.3 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ โดย **Bloomberg** คาดว่าเฟดจะทำ QT ไปจนถึงไตรมาส 2 – 3 ของปี 2568

จากข้อมูลในอดีต จะเห็นได้ว่าช่วงที่ทำ QT ปี 2561 – 2562 ดัชนีหุ้นไทยแกว่งผันผวนและไม่สามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ หลังจากนั้นตั้งแต่ปี 2565 เฟดก็ได้ประกาศว่าจะทำการลดขนาดงบดุล 4.75 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐต่อเดือน (มิถุนายน – กันยายน 2565) และลดเพิ่มเป็น 9.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (ตุลาคม – ธันวาคม 2565)

ขณะที่ปี 2566 หลังจากผ่านพ้นวิกฤติธนาคารล้มละลาย ขนาดงบดุลของเฟดก็ทยอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (ล่าสุดอยู่ระดับ 7.73 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ) **ทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบลดลง และอาจเป็นปัจจัยที่มีส่วนทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยลดลง** ทำให้ดัชนีหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อน สอดคล้องกับนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ (ช่วงปี 2566 – ปัจจุบัน)

“นักลงทุนต้องติดตามประเด็น QT อย่างใกล้ชิด และควรถือเงินสดราว 10 - 20% ของพอร์ตลงทุน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในมุม Valuation ของดัชนีหุ้นไทย ถือว่าน่าทยอยสะสมเพื่อรับผลตอบแทนในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากค่า **P/E Ratio และ P/BV Ratio อยู่ในระดับต่ำ** ขณะที่ **Market Earning Yield Gap สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี**”

 เกิดศักดิ์ ให้ความเห็น

อีกปัจจัยหนึ่งที่เกิดศักดิ์ แนะนำให้นักลงทุนจับตาอย่างใกล้ชิด คือ **ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน** โดยก่อนเกิดการแพร่ระบาด COVID-19 กำไรบริษัทจดทะเบียน (EPS) อยู่ที่ระดับ 88.1 และปรับลดลงเมื่อเกิดการแพร่ระบาดจากนั้นก็ค่อย ๆ ปรับขึ้น โดยปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ **99.8**

“ดังนั้น ที่ผ่านมตลาดหุ้นไทย **Underweight** มากพอสมควร จากนี้ไปก็คาดหวังว่าสเปคไลท์จะฉายมาที่ตลาดหุ้นไทยมากขึ้น และจากสถิติหุ้นไทย หลังวิกฤติต้มยำกุ้งพบว่า **ไม่เคยติดลบติดต่อกัน 2 ปี** (พิจารณาจากปีที่สถานการณ์ปกติ) และคำแนะนำสำหรับนักลงทุนที่สนใจลงทุนหุ้นไทยปีนี้ **ควรลงทุนหุ้นปันผล**

เพราะ Outperform ตลาดทุกปี และช่วงนี้ก็ถูกตอกย้ำด้วย Valuation ที่ต่ำ ถ้าเป็นแบบนี้ด้วยธรรมชาติก็จะทำให้เงินปันผลสูงขึ้น และมีลงทุน คือ **คัดเลือกหุ้นที่ให้อัตราเงินปันผลตอบแทนสูง เช่น 6% ขึ้นไป, หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ และหุ้นกลุ่ม ESG**”

ส่วน อากาศรณ์ ชอบ**หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว** เพราะจะได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องและมากกว่าปีที่แล้ว ขณะที่**หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล** แนะนำเข้าลงทุนเมื่อเห็นราคาหุ้นปรับย่อลงมาและเน้นลงทุนระยะยาว ด้าน**กลุ่มแบงก์** โดดเด่นด้านปัจจัยพื้นฐานมั่นคง Valuation ต่ำ จ่ายปันผลต่อเนื่อง และ**กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม** ก็น่าสนใจ เพราะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากนักลงทุนต่างประเทศ

“หุ้นกลุ่มที่ควรระวัง คือ **บริษัทที่มีภาระหนี้สินต่อทุนสูง (D/E Ratio สูง)** มีภาระต้องจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยภายใน 1 ปี **กระแสเงินสดติดลบ** หรือหุ้นที่มีสุขภาพทางการเงินไม่แข็งแรง”

ด้าน สุกิจ กล่าวว่าด้วยฐานที่ต่ำในปี 2566 ทำให้การเติบโตของบริษัทจดทะเบียนของไทยอยู่ที่ 17% สูงกว่าภูมิภาคเอเชีย อีกทั้ง ด้วยผลตอบแทนหุ้นไทยที่ติดลบ “ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจเมื่อมีการ Rotation ในปีนี้ โดยมองว่าหุ้นไทยมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีในครึ่งปีหลัง และมองลักษณะการลงทุนหุ้นที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดี มาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง, กลุ่มธุรกิจที่กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว, กลุ่มเชิงรับที่สามารถต่อกรกับความผันผวนภายนอกได้ดี, กลุ่มที่มีการเติบโตต่อเนื่อง และหุ้นที่มี Valuation น่าสนใจ”

นอกจากนี้ สุกิจแนะนำให้เน้นกระบวนการ **ESG** มาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมองว่าบริษัทที่มีแนวคิดการลงทุนที่คำนึงถึงการดำเนินงานด้าน ESG มีโอกาสได้รับยอดขายที่เพิ่มขึ้น จากการได้รับความน่าเชื่อถือจากผู้บริโภคยุคใหม่ที่ใส่ใจต่อสุขภาพ ความปลอดภัย สังคมและสิ่งแวดล้อม ขณะเดียวกันการดำเนินธุรกิจก็มีค่าใช้จ่ายลดลงจากการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้ง นักลงทุนมีโอกาบริหารความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนและได้รับผลตอบแทนในระยะยาวตามการเติบโตของบริษัท

4 เหตุผลที่ควรลงทุนหุ้นไทยปันผลสูง

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีโอกาสดีขึ้น

เศรษฐกิจไทยปี 2566 โดนหลายปัญหากดดัน ทั้งจากการตั้งรัฐบาลที่ล่าช้าส่งผลให้ไม่มีการเบิกจ่ายงบประมาณ ตัวเลขการส่งออกที่ชะลอตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน และตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยไม่ได้สูงเท่าจำนวนที่คาด

อย่างไรก็ดี ปี 2567 ปัญหาต่าง ๆ น่าจะเริ่มคลี่คลายลงและเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น ทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะกลับมาเป็นปกติ การส่งออกที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้ากับไทยหลายประเทศไม่ได้แย่อย่างที่คาดไว้

ส่วนตัวเลขนักท่องเที่ยวก็น่าจะเริ่มดีขึ้นจากหลายมาตรการกระตุ้นที่รัฐบาลออกมา โดยเฉพาะการฟรีวีซ่าถาวรให้กับนักท่องเที่ยวจีน นอกจากนี้ตัวเลขการบริโภคในประเทศก็น่าจะเริ่มดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นต่าง ๆ ที่รัฐบาลชุดปัจจุบันพยายามผลักดันออกมา

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ คาดการณ์ว่าปีนี้ GDP ของไทยจะเติบโตได้ 3.5% ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจริง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยก็จะถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นไทย และยังสามารถช่วยดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนต่างชาติให้เข้ามาลงทุนในหุ้นไทยอีกด้วย

2. อัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกาและไทยมีโอกาสที่จะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ที่ระดับ **5.25 - 5.50%** ถือเป็นระดับที่น่าจะเพียงพอต่อการจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อ ซึ่งช่วงหลังเริ่มชะลอตัวลง และคณะกรรมการเฟดก็ระบุอย่างชัดเจนว่า อัตราดอกเบี้ยน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ขึ้นอยู่กับว่าหลังจากนี้เฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเมื่อไหร่ และลดลงมากน้อยแค่ไหนเท่านั้นเอง

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ระดับ **2.5%** ก็น่าจะเป็นระดับที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน เนื่องจากปัจจุบันไทยไม่ได้เผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อ

และการที่สหรัฐฯ อาจจะไม่ได้อำนาจการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกแล้ว ดอกเบี้ยไทยก็ไม่มี ความจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นต่อ เพื่อลดแรงกดดันจากค่าเงินและการไหลออกของเม็ดเงินอีกต่อไป โดยอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะมียุทธศาสตร์ปรับลดลง จะส่งผลดีกับหุ้นในกลุ่ม บันผลสูง ซึ่งจะมีผลตอบแทนเชิงเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลกับดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น

3. หุ้นปันผลสูงแสดงออกถึงบริษัทที่มีคุณภาพและมีผลการดำเนินงานดี

ปัญหาที่เกิดขึ้นกับบริษัทจดทะเบียนไทย ทั้งที่เกิดกับหุ้นสามัญและหุ้นกู้ แสดงให้เห็นว่า ต่อจากนี้นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน โดยเน้นไปที่บริษัทที่มีคุณภาพและมีผลการดำเนินงานที่ดี โดยบริษัทที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูง แสดงออกให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ดี และยังถือเป็นข้อได้เปรียบที่นักลงทุนจะได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ไม่เฉพาะแต่เพียงผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา แต่เพียงอย่างเดียว

โดย ณ ปัจจุบันอัตราการจ่ายเงินปันผลในช่วงระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทที่อยู่ในดัชนี **SETHD Index** คาดว่าจะอยู่ที่ราว 4.6% มากกว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลของดัชนี **SET Index** โดยรวมซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ราว 3.1%

นอกจากนี้ หากดูไปที่ความถูกความแพงของหุ้น พบว่า **Forward P/E** ของดัชนี SETHD Index อยู่ที่ราว 15 เท่า ในขณะที่ Forward P/E ของดัชนี SET Index อยู่ที่ราว 16 เท่า (ข้อมูลจาก **Bloomberg** ณ วันที่ 11 มกราคม 2567) แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในหุ้นปันผลสูง นอกจากจะได้อัตราเงินปันผลที่สูงกว่าแล้ว เมื่อเทียบความถูกแพงก็ยังถือว่าถูกกว่าการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมอีกด้วย

4. หุ้นปันผลสูงมักจะปรับเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วงต้นปี

หากมองแค่ภาพระยะสั้น ในช่วงต้นปีมักจะเป็นช่วงที่หุ้นกลุ่มปันผลสูง สร้างผลตอบแทนได้ดี โดยหากดูจากสถิติย้อนหลัง 10 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2557 - 2566 พบว่าดัชนี SETHD Index สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ในช่วงไตรมาสแรกของปีถึง 8 ปี (จากทั้งหมด 10 ปี) โดยมีเพียงแค่ปี 2563 และ 2566 เท่านั้น ที่ให้ผลตอบแทนติดลบ ซึ่งสถิติที่เกิดขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนมักจะเข้าลงทุนในช่วงต้นปีก่อนที่บริษัทจดทะเบียนจะทำการจ่ายเงินปันผลในช่วงเมษายน - พฤษภาคม

ดังนั้น หากจะถามว่าช่วงระยะเวลาใดที่ถือว่าเหมาะสมกับการลงทุนในหุ้นปันผลสูงมากที่สุด คำตอบก็คือ **ช่วงเวลาต้นปี**

ที่มา : บลจ.ทิสโก้

สถิติการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยข้อมูลสถิติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน พบว่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ (mai) ในปี 2566 มีการจ่ายเงินปันผลด้วยมูลค่าเงินปันผลรวมสูงถึง **593,098 ล้านบาท** และหากพิจารณาการจ่ายเงินปันผลในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา พบว่ามูลค่าการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยเติบโตเฉลี่ยปีละ **4.49%**

โดยในปี 2566 มีการจ่ายเงินปันผลรวมให้แก่ผู้ถือหุ้นรวม 842 ครั้งจากบริษัทจดทะเบียน 583 บริษัท (ส่วนใหญ่จ่ายเงินปันผลปีละครั้ง บางบริษัทจ่ายปีละ 2 ครั้ง หรือ 4 ครั้ง ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท)

ในช่วงเทศกาลจ่ายเงินปันผลช่วงเดือนมีนาคม - พฤษภาคม 2566 มีการจ่ายเงินปันผลรวม 530 ครั้ง คิดเป็น 62.9% ของจำนวนการจ่ายเงินปันผลทั้งหมดในปี 2566 โดยในเดือนพฤษภาคมมีการจ่ายเงินปันผลมากที่สุดรวม 449 ครั้ง คิดเป็น 53.3% ของจำนวนการจ่ายเงินปันผลทั้งหมดในปี 2566

และในแต่ละปีจะมีเทศกาลจ่ายเงินปันผลอีกหนึ่งรอบในช่วงเดือนกันยายนของทุกปี ซึ่งในเดือนกันยายน 2566 มีการจ่ายเงินปันผลรวม 175 ครั้ง หรือประมาณ 20.8% ของจำนวนการจ่ายเงินปันผลในปี 2566

ลงทุนตราสารหนี้ : เริ่มมองตราสารหนี้ระยะยาว

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย อธิบายว่านักลงทุนส่วนใหญ่อาจทราบว่าการลงทุนในตราสารหนี้ ต้องพิจารณา **อันดับเครดิต (Credit Rating)** ของผู้ออกหุ้นกู้หรือตราสารหนี้ เนื่องจาก **ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้** ถือเป็นความเสี่ยงหลักของการลงทุนในตราสารหนี้

แต่ที่จริงยังมีความเสี่ยงอีกชนิดหนึ่งที่ควรให้ความสนใจด้วย เพราะเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนอาจต้องเผชิญหากต้องการขายตราสารหนี้ก่อนครบกำหนดซึ่งอาจส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนที่จะได้รับ ความเสี่ยงดังกล่าว คือ **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง (Interest Rate Risk)** เพราะมูลค่าตราสารหนี้จะเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

“ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและมูลค่าของตราสารหนี้มีลักษณะแปรผกผันกัน เมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น มูลค่าของตราสารหนี้จะลดลง ในทางกลับกันเมื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำลง มูลค่าของตราสารหนี้จะสูงขึ้น”

โดยปี 2567 จะเป็นปีแรกที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกจะปรับตัวเป็นขาลง นำโดยสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป อย่างไรก็ตาม **ณัฐกฤติ เหล่าทวิทรัพย์ Head of Wealth Advisory ธนาคารทีเอสโก้** ให้คำแนะนำว่า *“ในช่วงที่ยังไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากสนใจลงทุนตราสารหนี้หรือมีตราสารหนี้ในพอร์ตลงทุนก็สามารถลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นได้ เพื่อลดโอกาสขาดทุนจากราคาตราสารหนี้”*

เมื่อประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มปรับลดลง *“นักลงทุนเริ่มเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับผลตอบแทนจากราคาตราสารหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น”*

สำหรับประเทศไทย ณัฐกฤติมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับ 2.5% น่าจะอยู่ในระดับสูงสุด และหากเศรษฐกิจไม่ได้หดตัว ธนาคารแห่งประเทศไทยก็ยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย

“เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยไม่ได้ปรับขึ้นอีก หากสนใจลงทุนตราสารหนี้ไทย และรับความเสี่ยงได้ต่ำ ก็ควรเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้ระยะยาว ส่วนผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นมา แนะนำลงทุนหุ้นกู้ แต่**ต้องเลือกอันดับเครดิตสูง ๆ ระดับ Investment Grade ขึ้นไป** เพราะตอนนี้ผลตอบแทนจากหุ้นกู้ไม่ใช่เรื่องหลัก แต่เป็นเรื่องความมั่นคงของบริษัทที่ออกหุ้นกู้”

นอกจากการลงทุนตราสารหนี้โดยตรง ทางเลือกที่น่าสนใจ คือ **กองทุนรวมตราสารหนี้** โดยส่วนใหญ่พบว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ไทย มีนโยบายลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น - ปานกลาง และบางกองทุนก็มีการผสมกันระหว่างพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้ ที่มีอันดับเครดิตที่ดี ข้อดี คือ ไม่ค่อยมีปัญหาในการผัดนัดชำระหนี้ของหุ้นกู้

“กองทุนรวมตราสารหนี้ไทย ปัจจุบันให้ผลตอบแทนประมาณ 2 - 2.5% ต่อปี (ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) โดยส่วนใหญ่ลงทุนตราสารหนี้อายุ 1 - 2.5 ปี จึงมีความเสี่ยงต่ำมาก ดังนั้น หากสนใจลงทุนกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนตราสารหนี้อายุยาว ก็ลงทุนกองทุนที่มีนโยบายลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ” ณัฐกฤติ กล่าว

ลงทุนทองคำ : 2567 ปีทองของทองคำ

มองย้อนกลับไปปี 2566 ราคาทองคำตลาดโลก (Gold Spot) เพิ่มขึ้น 239.10 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยให้ผลตอบแทน 13.11% หรือลงทุน 100 บาท ได้กำไร 13.11 บาท และหากซื้อทองคำในราคาระดับต่ำสุด แล้วไปขายในระดับสูงสุด จะได้ผลตอบแทน 18.83%

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ทองคำในปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น และถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย มาจากความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสชะลอตัว, เฟดจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง รวมถึงความตึงเครียดในตะวันออกกลาง (อิสราเอล - ฮามาส) และยิ่งสถานการณ์บริเวณทะเลแดงก็ทำให้ราคาทองคำปรับขึ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ (All Time High) ณ วันที่ 4 มกราคม ปี 2566 ที่ระดับ 2,144.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์

สำหรับราคาทองคำในประเทศไทยปี 2566 ถึงแม้ว่าราคาจะไม่เหวี่ยงตัวสูงเหมือนทองคำต่างประเทศ แต่ผลตอบแทนทองคำแท่ง 96.5% อยู่ที่ระดับ 13.11% โดยราคาปรับขึ้น 3,900 บาทต่อบาททองคำ แปลว่า ซื้อต้นปีแล้วขายปลายปี จะได้กำไร 3,900 บาทต่อบาททองคำ แต่ถ้าซื้อราคาต่ำสุดของปีแล้วขายที่ราคาสูงสุด จะได้กำไร 4,700 บาทต่อบาททองคำ

ปี 2566 ถือเป็นปีทองของทองคำอีกปี คำถามที่ตามมา คือ ปี 2567 จะเป็นอย่างไร? **วรุฒ รุ่งขำ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์ บริษัท วายแอลจี บูลเลียน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด** ให้คำตอบว่า **“ทองคำยังเป็นขาขึ้น”**

จากความตึงเครียดระหว่างประเทศที่ยังคงดำเนินต่อไป ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเมื่อไหร่ ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา รวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่น “จึงเป็นแรงดึงดูดให้นักลงทุนแบ่งเงินมาลงทุนทองคำเพื่อเก็บไว้ในพอร์ตลงทุนต่อไป ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยและให้ผลตอบแทนค่อนข้างดี”

สำหรับผู้สนใจซื้อทองคำปีนี้ วรุฒแนะนำให้**ดูแนวโน้มราคาทองคำในระยะสั้น – ระยะยาว** เพื่อสามารถแบ่งเงินมาลงทุนให้เหมาะสม โดยนักลงทุนระยะสั้น (เล่นรอบ) และระยะปานกลาง ให้ดูแนวโน้มราคาทองคำระยะสั้น เพราะจะมีการพักฐานเป็นระยะ ๆ หรือใช้วิธีการลงทุนทองคำผ่านตลาดอนุพันธ์ เพื่อลดความเสี่ยงจากแนวโน้มราคาทองคำเป็นขาลง โดยเน้น **Gold Futures** และ **Gold Online Futures**

ขณะที่นักลงทุนเน้นลงทุนระยะยาว เมื่อมองว่าแนวโน้มราคาทองคำเป็นขาขึ้น ก็ให้รอจังหวะสะสมทองคำเมื่อราคาอ่อนตัวลงผ่าน**วิธีการลงทุนแบบ DCA**

สำหรับผู้ถือทองคำมาแล้ว (เช่น 1 – 2 ปี) วรุฒประเมินว่าปัจจุบันราคาทองคำ 96.5% อยู่ประมาณ 34,000 บาทต่อบาททองคำ ถือว่าอยู่ในโซนสูงเมื่อเทียบกับ 2 ปีที่ผ่านมา ที่ราคาเฉลี่ยอยู่ระดับ 28,000 – 30,000 บาทต่อบาททองคำ

“ราคา 34,000 บาทต่อบาททองคำ อยู่ใกล้กรอบแนวต้านด้านบนจึงไม่แนะนำให้ไล่ซื้อ ดังนั้น ก่อนตัดสินใจซื้อหรือขายในช่วงนี้ ต้องศึกษาข้อมูลว่าราคาทองคำมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นหรือลง”

ขณะเดียวกัน หากดูราคา Gold Spot ย้อนหลัง 3 ปี (2564 – 2566) ระดับราคาทองคำสูงสุดจะอยู่ที่โซน 2,075 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ / 2,070 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และ 2,144 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ พุดง่าย ๆ เป็นโซน High ของแต่ละปี **“ถือว่าราคาโซนแพง”**

หากพิจารณาราคาทองคำ Gold Spot ปี 2566 ปรับขึ้นทำ All Time High ที่ระดับ 2,144.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ขณะที่ราคา 1,804 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ เป็นราคาต่ำสุด ส่วนราคา 1,902 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (ราคาต่ำสุดเดือนกรกฎาคม) ถัดมา 1,847 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (ราคาต่ำสุดเดือนกันยายน) และ 1,764 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (ราคาต่ำสุดเดือนธันวาคม) หมายความว่าเมื่อราคาอ่อนตัวลงมาระดับที่เคยต่ำสุดก็สามารถเข้าสะสมทองคำได้

“สมมติว่าราคาทองคำในอนาคตจะปรับลดลง ประเมินว่าจะต้องหลุด 1,804 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (ราคาต่ำสุดปี 2566) และ 1,764 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (ราคาต่ำสุดเดือนธันวาคมปี 2566) หมายความว่า ถ้าราคาทองคำปรับลดลงสู่ระดับ 1,902 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และ 1,847 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ก็ให้ซื้อไม่แรก แต่ถ้ายืนไม่อยู่ก็มาซื้อ 1,804 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ตามด้วย 1,764 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์”

สำหรับโซนแนวต้าน นักลงทุนต้องเพิ่มความระมัดระวัง (กรณีราคาทองคำปรับขึ้นต่อ) คือ ระดับ 2,144 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ (เป็นระดับราคาสูงสุดปี 2566) และเมื่อศึกษาข้อมูลและพบว่าไม่มีปัจจัยบวกสำคัญในการสนับสนุน ก็พิจารณาขายทำกำไรในระยะสั้น แต่หากเห็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนก็อาจทำให้ราคาทองคำสามารถปรับขึ้นต่อไปได้

“หากราคาทองคำไม่มี All Time High ใหม่ ควรแบ่งทองคำออกขายทำกำไร และเพื่อลดความเสี่ยง แต่เมื่อราคาทองคำยังมี All Time High ใหม่อย่างต่อเนื่องก็สามารถถือทองคำต่อไปได้”

ปัจจุบันทองคำยังเป็นที่ต้องการของนักลงทุนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย แม้ว่าจะมีสินทรัพย์เพื่อการลงทุนรูปแบบใหม่ ๆ เกิดขึ้นและเป็นที่ยอมรับของนักลงทุน

อย่างไรก็ตาม การกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ที่หลากหลายก็ยังมี ความสำคัญ แต่ไม่ว่าจะมีการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์รูปแบบใด พอร์ต การลงทุนที่ดียังต้องมีการลงทุนในทองคำ โดย**สภาทองคำโลก (World Gold Council)** ทำการศึกษาว่าสัดส่วนที่เหมาะสมควรมีทองคำติดพอร์ตลงทุน คือ **5 - 10%**

กรณีมีสัดส่วนทองคำในพอร์ตลงทุน 10% หากพอร์ตลงทุนติดลบก็จะติดลบ น้อยลงประมาณ 2% แต่หากได้กำไรก็จะได้กำไรเพิ่มขึ้น 1% หมายความว่า หากมี ทองคำติดพอร์ตเอาไว้บ้าง ถือเป็น การลดความเสี่ยง เพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน

ลงทุน REITs : ผลตอบแทนกำลัง จะกลับมา

ด้วยสถานการณ์เงินเฟ้อที่ลดลง ซึ่งสนับสนุนให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้ม ลดลงตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป อาจเป็นโอกาสในการปรับแผนการลงทุน ด้วยการเพิ่ม น้ำหนักการลงทุนในกอง REITs เพื่อสร้างผลตอบแทนชดเชยและลดความเสี่ยง ของพอร์ตลงทุน หลังจากเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อ 2 ปีที่ผ่านมา

ศิวกร ทองหล่อ CFP® Wealth manager ธนาคารทีสโก้ อธิบายว่า REITs เป็นเครื่องมือในการระดมทุนเพื่อนำเงินไปลงทุนหรือพัฒนาโครงการ อสังหาริมทรัพย์ โดยจะเป็นในรูปแบบของหน่วยลงทุนที่สามารถซื้อขายได้ในตลาดหุ้น (ETFs) หรือ ในรูปของกองทุนรวมที่สามารถลงทุนผ่านบริษัทจัดการกองทุน (บลจ.) ได้

“กอง REITs จะได้ผลประโยชน์จากการเข้าลงทุนอสังหาริมทรัพย์หลัก เช่น ค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นสัญญาระยะยาว และมูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้น จากการบริหารทรัพย์สิน ซึ่งเมื่อหลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ผู้ถือ REITs จะได้ผลตอบแทน ในรูปของเงินปันผล”

รูปแบบผลตอบแทนของกอง REITs

- **ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)** ซึ่งเกิดจากการเก็บ “ค่าเช่า” ของอสังหาริมทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่กอง REITs ถือครอง โดยส่วนใหญ่จะมีความสม่ำเสมอเป็น Recurring Income เนื่องจากมีการทำสัญญาเช่าระยะยาว ดังนั้น เงินปันผลของกอง REITs จึงมีความสม่ำเสมอคล้ายกับการจ่ายดอกเบี้ยของตราสารหนี้ แต่สามารถเติบโตได้คล้ายกับเงินปันผลของหุ้น อันเนื่องมาจากการปรับค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามภาวะเงินเฟ้อ
- **กำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain)** สถานการณ์ที่กอง REITs มักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุด คือ **ภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง** ทำให้การเคลื่อนไหวของราคา REITs เป็นไปในทิศทางเดียวกับตราสารหนี้ แต่จุดที่น่าสนใจ คือ กอง REITs มีผลประกอบการคล้ายหุ้น ดังนั้น หากผลประกอบการของกอง REITs มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ราคาของกอง REITs ก็สามารถปรับตัวขึ้นได้ดี นอกจากนี้ หากนักลงทุนสามารถซื้อกอง REITs ได้ในช่วงที่ Valuation อยู่ในระดับที่ถูก ก็ยังเป็นส่วนที่จะช่วยเพิ่มผลตอบแทนได้สูงขึ้น ไม่ต่างจากการลงทุนในหุ้น

ศิวกร แนะนำว่าสำหรับผู้ที่กำลังจัดพอร์ตลงทุนในปี 2567 อาจเป็นปีแห่งโอกาสการเริ่มต้นลงทุนใน REITs ด้วยปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ดังนี้

- **ผลตอบแทนกอง REITs สูงสุดในช่วงดอกเบี้ยขาลง**
ผลตอบแทนหลักจากการลงทุนในกอง REITs ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลที่ได้จากกำไรสุทธิของค่าเช่าหลังหักค่าใช้จ่าย โดย**เกณฑ์ขั้นต่ำของกอง REITs ต้องจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 90% ของกำไรสุทธิ** จึงเป็นสินทรัพย์หนึ่งที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่าการลงทุนอื่น ๆ

“ยิ่งดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง อัตราเงินปันผลของกอง REITs ยิ่งสูงขึ้น เมื่อเทียบกับดอกเบี้ย โดยในปีนี้มีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางของประเทศหลักทยอยลด อัตราดอกเบี้ยนโยบายจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ค่อย ๆ ลดลง ซึ่งตามสถิติในอดีต แต่ละช่วงวัฏจักรที่เฟดหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนับตั้งแต่ปี 2538 กอง REITs ให้ผลตอบแทนรวมเฉลี่ยถึง 25% ภายใน 1 ปี”

■ มูลค่ากอง REITs ยังมี Upside สูง

แน่นอนว่าช่วงที่ดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น ความน่าสนใจจากการลงทุนในกอง REITs จึงลดลง และซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีเสมอ โดยช่วงเวลาที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐอเมริกาเป็นขาขึ้นในช่วงปี 2536, 2542 และ 2558 กอง REITs มักจะมีราคาซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีราว 20% และรอบการขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันมีราคาซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีถึง 30% หมายถึงโอกาสสร้างผลตอบแทนถึง 30% หากมูลค่ากลับไปซื้อขายในระดับที่ควรจะเป็นเมื่อดอกเบี้ยเริ่มทรงตัว

■ ช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตลงทุน

จากการศึกษาข้อมูลโดยบริษัทจัดการกองทุน Janus Henderson ภายใต้ทฤษฎีการจัดพอร์ตลงทุน Modern Portfolio ของ Harry Markowitz ที่ระบุถึงการจัดพอร์ตลงทุนหลายสินทรัพย์ให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงที่คุ้มค่ามากที่สุด พบว่าการเพิ่มกอง REITs เข้าไปในพอร์ตลงทุนที่มีหุ้นและตราสารหนี้ด้วย จะช่วยให้ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเพิ่มขึ้นโดยที่ความเสี่ยงจากการลงทุนไม่เพิ่มขึ้นตาม เนื่องจากราคากอง REITs เคลื่อนไหวลักษณะเฉพาะตัวและไม่เป็นไปตามตลาดหุ้น อีกทั้ง ด้วยรูปแบบของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปัจจุบันที่มีความหลากหลายมากขึ้น ยิ่งทำให้การลงทุนในกอง REITs เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนมากขึ้นกว่าในอดีตอีกด้วย

โดย 10 ปีก่อนที่กว่า 70% ประเภทของอสังหาริมทรัพย์ภายในกอง REITs จะแบ่งเป็น Core REITs เช่น สำนักงานออฟฟิศ ห้างสรรพสินค้า เป็นต้น แต่ปัจจุบันการเติบโตของ Non-Core REITs เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เช่น Healthcare, Data Center, Resort เป็นต้น ทำให้สัดส่วนกลุ่ม Non-Core เพิ่มขึ้นมากกว่า 50% ในปี 2563

“จากข้อมูลสนับสนุนการลงทุนในกอง REITs ปี 2567 ทั้งในด้านผลตอบแทน จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่กำลังจะเริ่มต้น ซึ่ง**มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ไม่ต่ำกว่า 20% ภายใน 1 ปีข้างหน้า** บวกกับการเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยง ในการลงทุน ทำให้กอง REITs เป็นสินทรัพย์สำคัญที่ควรมีติดไว้ในพอร์ตลงทุน โดยเฉพาะพอร์ตแผนเกษียณสำหรับการสร้างกระแสเงินสด และลดความเสี่ยงของแผน เกษียณได้อย่างมีประสิทธิภาพ”

ด้าน **ภาคภูมิ พีรวัฒน์ AFPT™ Wealth Management ธนาคารทีสโก้** เสริมว่า กอง REITs สามารถช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตลงทุน เพราะมีความสัมพันธ์ (Correlation) ที่ต่ำกับสินทรัพย์อื่น ๆ

นอกจากนี้ ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา (2546 - 2566) มีถึง 7 ปี ที่กอง REITs ให้ผลตอบแทนในระดับ **“Champion”** หรือให้**ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับ 1** ชนะสินทรัพย์อื่น ๆ เช่น ช่วงปี 2547 - 2549 ที่กอง REITs ให้ผลตอบแทนเป็นอันดับ 1 ติดต่อกัน 3 ปี (22.5%, 32% และ 27.3%) หรือช่วงปี 2557 - 2558 ที่กอง REITs ให้ผลตอบแทนเป็นอันดับ 1 ติดต่อกัน 2 ปี (31.9% และ 11.4%) รวมถึงปี 2555 และ 2564 ที่กอง REITs เป็น Champion โดยสร้างผลตอบแทนได้สูงถึง 26.7% และ 36.8% ตามลำดับ

“สถิติเหล่านี้เป็นตัวยืนยันได้เป็นอย่างดีว่า การมีกอง REITs ในพอร์ตลงทุน เป็นไอเดียที่ไม่เลวเลย สำหรับการสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและลดความเสี่ยงของ พอร์ตลงทุน” ภาคภูมิ กล่าวทิ้งท้าย



สำหรับผู้ที่สนใจ เรียนรู้พื้นฐานการวิเคราะห์ภาพรวม เศรษฐกิจแบบง่าย ๆ เพื่อจับทิศทางการลงทุนในกลุ่ม อุตสาหกรรมต่าง ๆ และค้นหาหุ้นเด็ดในแต่ละช่วงเวลา สามารถเรียนรู้เพิ่มเติมผ่าน e-Learning หลักสูตร **“Macro Analysis”** ได้ฟรี

ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

SET Call Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th

