



**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)**

## ทิศทางอุตสาหกรรมกับตลาดหุ้น

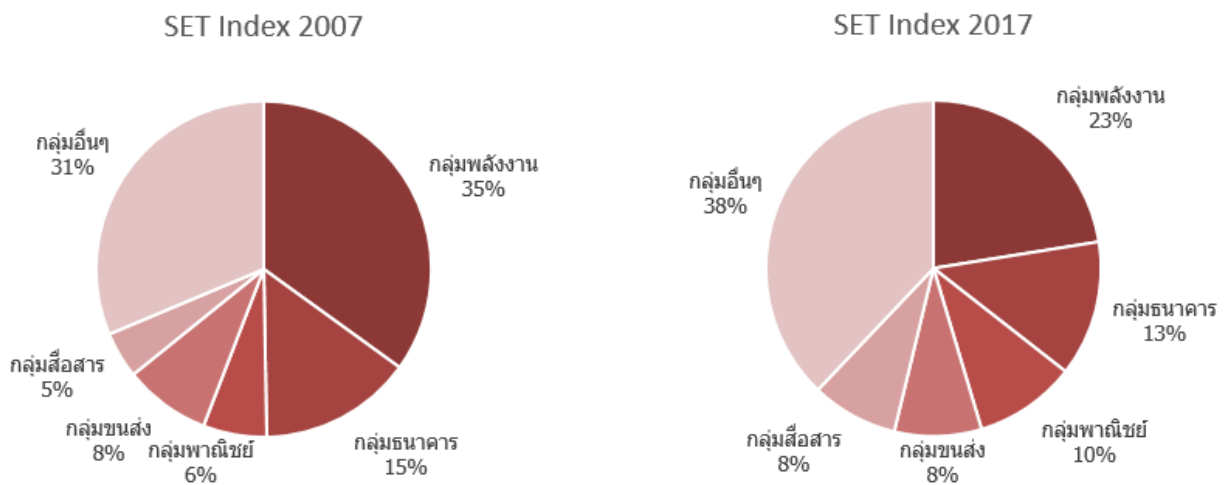
### ฝ่ายตราสารทุน

Market Capitalization หรือที่เรียกสั้นๆว่า “Market Cap” คือ มูลค่าตามราคาตลาด คำนวณได้จาก ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน คูณด้วยจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน หากนำ Market Cap ของหุ้นทุกตัวในดัชนีมารวมกัน ก็จะได้ Market Cap ของดัชนี โดยปัจจุบัน SET Index มี Market Cap ประมาณ 16 ล้านล้านบาท ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มพลังงาน กลุ่มธนาคาร และ กลุ่มพาณิชย์ ตามลำดับ

หากศึกษาสัดส่วน Market Cap ของดัชนีในแต่ละประเทศ จะพบว่าเป็นเครื่องมือบอกถึงความสำคัญ ของอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนประเทศในขณะนั้นได้เป็นอย่างดี ตัวอย่างเช่น ในอเมริกา รางรถไฟมีบทบาทต่อ การพัฒนาเศรษฐกิจในช่วงปี 1870-1900 หลังจากมีการเชื่อมรางรถไฟฝั่งตะวันตกกับฝั่งตะวันออก ทำให้การ คมนาคมและการกระจายสินค้าสะดวกขึ้น โดยบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับรางรถไฟมีมูลค่ากว่า 60% ของ Market Cap บริษัทจดทะเบียนรวม ณ ขณะนั้น แต่หลังจากนั้นอุตสาหกรรมรางรถไฟก็มีสัดส่วนลดลงเรื่อยๆ โดย ณ ปัจจุบันอุตสาหกรรมนี้มีสัดส่วนเหลือไม่ถึง 1%

และหากย้อนไปดูช่วงปี 1990s เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเติบโตยาวนานที่สุดอเมริกา (เริ่มตั้งแต่มีนาคม 1991 ถึงมีนาคม 2001) กลุ่มค้าปลีกมีการขยายสาขาเพื่อให้ครอบคลุมทั่วประเทศ และรองรับกำลังซื้อที่ เพิ่มขึ้น โดย Walmart ซึ่งเป็น Supermarket เบอร์ 1 ของอเมริกา มีสาขา 1,364 สาขาในปี 1990 และมีการ ขยายสาขาเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวภายในปี 2000 ทำให้ Market Cap ของ Walmart โตขึ้น 12 เท่า สำหรับ Market Cap ของ S&P500 ในปัจจุบัน กลุ่มสินค้าจำเป็น (Consumer Staple) ซึ่งมีหุ้นพวกกลุ่มค้าปลีกอยู่นั้นเคยมี สัดส่วนสูงถึง 12% ในปี 1997 แต่จากภัยคุกคามของ E-commerce เช่น Amazon ทำให้สิ้นปี 2017 กลุ่มสินค้า จำเป็นมีสัดส่วนลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 8% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งทำลายธุรกิจแบบดั้งเดิม มีสัดส่วน เพิ่มขึ้นจาก 12% เป็น 23% ตามอิทธิพลของเทคโนโลยีต่อการดำเนินชีวิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลา 20 ปีที่ผ่านมา

หากมองภาพตลาดไทยในปัจจุบัน ก็คงมีความคล้ายคลึงบางอย่างกับประเทศอเมริกาในอดีตที่สัดส่วนของกลุ่มพาณิชย์เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา สัดส่วน Market Cap ของ SET Index กลุ่มพลังงานมีสัดส่วนที่ลดลงจาก 35% ในปี 2007 มาอยู่ที่ 23% ในปี 2017 ในขณะที่กลุ่มพาณิชย์มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 6% มาอยู่ที่ 10% จากการขยายสาขาของกลุ่มผู้ประกอบการให้ครอบคลุมในจังหวัดต่างๆ ซึ่งสอดคล้องกับ Urbanization และรายได้ประชากรที่เพิ่มขึ้น โดยการศึกษาประวัติศาสตร์การเติบโตของอุตสาหกรรมจากประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างอเมริกา อาจเป็นหนึ่งในทางเลือกให้นักลงทุนใช้วิเคราะห์หาอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการลงทุนระยะยาวได้



ความคิดเห็นและข้อความต่างๆในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย