

ฉายภาพเศรษฐกิจและตลาดหุ้นญี่ปุ่น: ที่แม้ไม่ตูมตาม แต่มีแววสดใสสูงมาก

หากพิจารณาภาพเศรษฐกิจและตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรามองว่าแม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะสามารถเติบโตได้เกิน 1.1% ต่อปี ในปีนี้และปีหน้า ทว่าเรายังประเมินว่านโยบายการเงินของญี่ปุ่นยังน่าจะอยู่ในโหมดผ่อนคลายจนถึงในช่วงปีหน้า โดยที่เศรษฐกิจน่าจะสามารถเติบโตได้ตามคาด ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงน่าจะสามารถอยู่ในระดับสูงกว่า 2% ในปีนี้ ในขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงสามารถเติบโตได้ดีต่อเนื่องเนื่องจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลกต่อญี่ปุ่นมีไม่สูง และจากการลงทุนในอุตสาหกรรมชิปคอมพิวเตอร์จากต่างชาติ แม้จะลดขนาดของการเติบโตลงเล็กน้อยจากช่วงครึ่งแรกของปีนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 4 ก.ค. 23	วันที่ 5 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,446		-0.2%	Low	บันทึกผลประชุมเฟดเดือน มิ.ย. ซึ่งออกมาแบบโทนใกล้เคียงกับคาด ทว่าระดับ Hawkish เยอะกว่าคาดนิดๆ น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดสหรัฐ
Stoxx600 457	+0.07%	-0.73%	Low	ตัวเลขดัชนีผู้ผลิตเดือนมิ.ย.ของยุโรป ออกมาช่วยเสริมบรรยากาศแนวที่ว่า เงินเฟ้อยุโรปน่าจะลดลงได้ในที่สุด น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 33,338	-0.98%	-0.25%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบ จากค่าเงินเยนที่อ่อนลง ซึ่งกดดันอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นให้สูงกว่าเป้าหมาย จากบันทึกผลประชุมเฟด
Shanghai 3,222	+0.04%	-0.69%	Low	นายกรัฐมนตรีจีนเชื่อมั่นเศรษฐกิจจีนโตตามเป้า น่าจะยังส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีนต่อเนื่อง
SET 1,508.87	+0.56%	-0.42%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ยังน่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

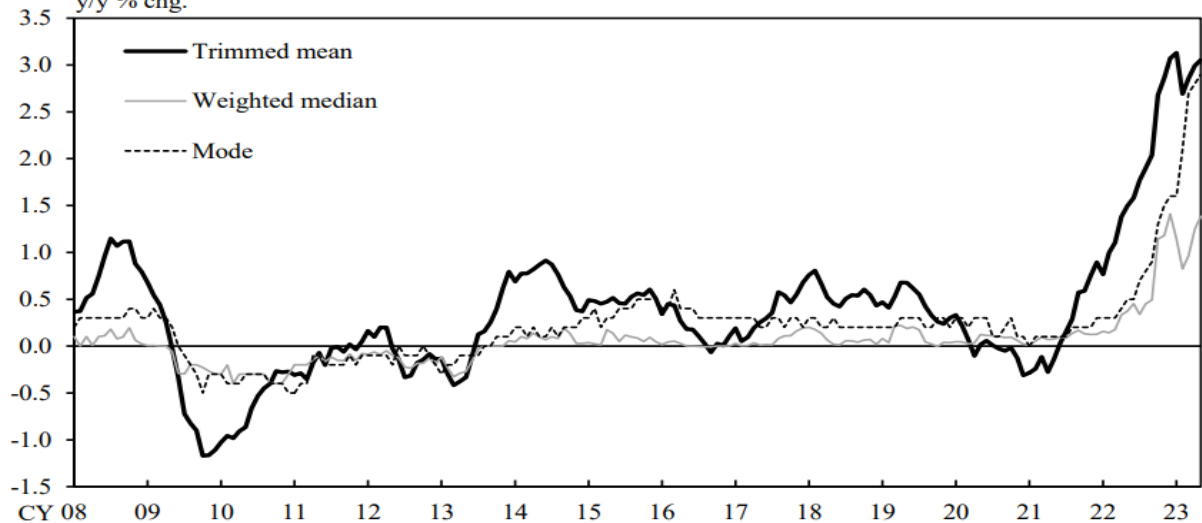
Boontham.R@liberator.co.th

อัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นน่าจะขึ้นกับปัจจัยในประเทศมากขึ้น: จากการที่ตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นสูงขึ้นจากในอดีต โดยคาดว่าจะเติบโตได้มากกว่า 1.1% ต่อปี ในอีก 2 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อสามารถขยับจากที่เคยอยู่ในระดับที่ใกล้ศูนย์มาสู่ระดับที่เกิน 2% ทว่าเรามองว่านโยบายการเงินญี่ปุ่นยังคงอยู่ในแนวผ่อนคลายต่อไป เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกอยู่ค่อนข้างมาก

- **คาดการณ์เศรษฐกิจญี่ปุ่นปี 2023-24 ยังคงเติบโตจากการบริโภคจากค่าจ้างที่สูงขึ้น:** นอกจากนี้สภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายและมาตรการช่วยเหลือทางการเงินจากรัฐบาล ยังคงน่าจะทำให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นเติบโตได้ดีในปีนี้เป็นต้นไป โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 1.1-1.4% ในขณะที่อัตราการเติบโตในระยะยาว ยังคงมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง เนื่องจาก 1. ปัญหาเงินเฟ้อและ recession ในสหรัฐและยุโรป 2. สถานการณ์ความรุนแรงในรัสเซียและยูเครน และ 3. ความคาดหวังของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะยาวที่ลดลง โดยที่ไลฟ์สไตล์แบบ digitalization ที่เปลี่ยนไป ส่งผลต่อคาดการณ์กิจกรรมทางเศรษฐกิจของชาวญี่ปุ่นที่ลดลง
- **มุมมองต่อนโยบายการเงินแบงก์ชาติญี่ปุ่นในรอบนี้:** จะเห็นได้ว่าแม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะเติบโตในช่วงที่ผ่านมาและอีก 2 ปีข้างหน้าในระดับที่มากกว่า 1.1% ซึ่งถือว่าสูงในบริบทของเศรษฐกิจญี่ปุ่น รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่สูงถึง 3% ในช่วงนี้ แม้คาดว่าจะลดลงในช่วงถัดไป เรายังมองว่านโยบายการเงินของแบงก์ชาติญี่ปุ่นจะยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายเพื่อให้การเปลี่ยนผ่านไปสู่อัตราการเติบโตแบบช่วงภาวะปกติสามารถทำได้แบบที่มีความยั่งยืน โดยที่ทางการญี่ปุ่นน่าจะมีการเน้นถึงการปรับตัวของค่าจ้างของผู้ใช้แรงงานในญี่ปุ่นให้สูงขึ้นโดยเป็นไปในแบบที่มีความยั่งยืน
- **มุมมองต่ออัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นที่สูงขึ้นเรื่อยๆ:** โดยสำหรับอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะสูงขึ้นจนเกินระดับ 3% ทว่าส่วนหลักมาจากการนำเข้าสินค้าซึ่งราคาสินค้านำเข้าในช่วงถัดจากนี้ จะลดลง โดยที่ส่วนหลักมาจาก Goods Inflation นั้นเอง ในขณะที่ Service Inflation ยังคงต้องใช้เวลาในการปรับตัว ซึ่งมีโอกาสที่ราคาภาคบริการจะทำให้อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นมากหรือน้อยกว่าเป้า

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น Trimmed mean, Weighted median & Modes ระหว่าง ปี 2008-2023

(1) Trimmed Mean, Weighted Median, and Mode
y/y % chg.



ที่มา: Bank of Japan

ทำความเข้าใจกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผ่าน ดัชนี Nikkei 225: ดัชนีหุ้น Nikkei 225 ถือเป็นดัชนีประเภท Price weighted ซึ่งใช้ราคาของหุ้น 225 ตัว ซึ่งมาจาก Section 1 ใน TOPIX ของตลาดโตเกียวมาคำนวณเป็นดัชนี โดยเน้นกลุ่มเทคโนโลยี Material และ Consumer Goods

- **ความถูกแพงของดัชนีเทียบกับผลตอบแทน ROE ล่าสุด:** จากรูป จะพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นได้ขยับมาอยู่ที่ 8.7 ใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด โดยที่ค่า P/E ของ Nikkei 225 ณ 4 ก.ค. 2023 อยู่ที่ 21.6 ซึ่งถือว่าสูงกว่าช่วงก่อนโควิดเล็กน้อย ซึ่งเรามองว่า ณ ระดับนี้ ดัชนี Nikkei 225 ถือว่าเป็นระดับที่ยังน่าสนใจระดับหนึ่ง หากพิจารณาจากอัตราการจ่ายปันผลเฉลี่ยของหุ้นใน Nikkei 225 ที่ในครึ่งแรกของปี 2023 สูงกว่าของค่าเฉลี่ยของหุ้นในดัชนี S&P 500 แล้ว
- **ดัชนี Nikkei 225 (NKY) แหล่งรวมหุ้นเก่า ที่มีความหลากหลายตั้งแต่ Trading Firm ถึง Uniqlo:** ดัชนี NKY ถือเป็นแหล่งรวมหุ้นซึ่งเป็นที่สนใจของกองทุนในตำนานโลก อย่าง วอร์เรน บัฟเฟตต์ ต่อ Trading Firm ระดับ Big 6 อีกรั้ง ยังมีร้านเสื้อผ้าชั้นนำสำหรับคนรุ่นใหม่ อย่าง Fast Retailing ดังนี้
 - **หุ้นที่มีน้ำหนักสูงในดัชนี NKY:** จะเห็นได้ว่าหุ้น TOP 3 ตัวแรกของดัชนี NKY ซึ่งประกอบด้วย SMC, Keyence และ Fast Retailing เป็นหุ้นที่มีลักษณะแตกต่างกันไป โดย SMC ผลิตเครื่องจักร Pneumatic control ในการควบคุมการผลิตรถยนต์และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ด้าน Keyence เป็นบริษัทที่ผลิตอุปกรณ์ Sensor ที่มีความเที่ยงตรงสูง ในอุตสาหกรรมต่างๆ ด้าน Fast Retailing เป็นเจ้าของเสื้อผ้าดังแบรนด์ Uniqlo
 - **หุ้นที่มี Market Cap เยอะในดัชนี NKY :** สำหรับหุ้นใหญ่ที่ถือว่า มี Market Cap ใหญ่ที่สุด ได้แก่ Toyota Motor บริษัทผลิตรถยนต์ที่มี Market Cap ใหญ่ที่สุดในดัชนี NKY ด้วยค่า P/E เพียง 13.1 เท่า ด้าน Sony Group ซึ่งทำธุรกิจอุปกรณ์ Gadget ตอบโจทย์ทุกไลฟ์สไตล์ เกมมิ่ง Streaming ด้านดนตรี และการผลิตภาพยนตร์ และ Keyence ที่ทำธุรกิจแนวผลิตรถยนต์ Sensor ที่มีความเที่ยงตรงสูง

รูปแสดงค่า P/E และ ROE ของดัชนี Nikkei 225 ในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: Bloomberg

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะคึกคักจากการจ่ายเงินปันผลและ Stock-Buyback: โดยระหว่างเดือนเมษายน 2022 ถึง มีนาคม 2023 บริษัทที่อยู่ในดัชนี Nikkei225 ได้จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นมูลค่า 149 ล้านดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นการเติบโต 51% เมื่อเทียบกับปี 2021 และทำการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5.7 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นกว่า 2 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2021 โดยตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีนโยบายที่จะส่งเสริมแนวทางดังกล่าวและอื่นๆต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

- **หุ้นญี่ปุ่นตัวหลักๆพาเหรดกันจ่ายเงินปันผลและ Stock Buy-Back:** โดย Honda Motor ได้จ่ายเงินปันผล 150 เยนต่อหุ้น หรือ คิดเป็น 3.3% (ข้อมูล ณ 4 ก.ค. 2023) สำหรับช่วงผลการดำเนินงานระหว่างเดือนเมษายน 2023 ถึงมีนาคม 2024 ในขณะที่ Citizen Watch ได้ทำการซื้อหุ้นคืนเกือบ 26% ของหุ้นทั้งหมด คิดเป็นมูลค่า 470 ล้านดอลลาร์ ในช่วงกลางเดือนก.พ. 2023 โดยราคาหุ้นทั้งสองตัวนี้สูงขึ้นประมาณ 45% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2023
- **นโยบายของตลาดหลักทรัพย์โตเกียวสนับสนุนให้มีผลกำไรสูงขึ้นและด้านวิจัย:** โดยที่ตลาดหลักทรัพย์โตเกียวได้ออกแนวทางการสนับสนุนตลาดหุ้นมาตลอดกว่า 8 ปีที่ผ่านมาเพื่อเสริมสร้างความน่าสนใจต่อนักลงทุน โดยล่าสุด ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2023 ได้วางแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของตนเองให้ดำเนินธุรกิจเพื่อให้อัตราผลตอบแทน Return on Invested Capital (ROIC) สูงกว่า ต้นทุนเฉลี่ยของเงินทุน (WACC) และให้ผลตอบแทน Return on Equity (ROE) สูงกว่า อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวัง หรือ Cost of Equity ทั้งนี้ ยังแนะนำให้อัตราส่วน Price-to-Book (PBR) สูงกว่า 1 เพื่อแสดงว่านักลงทุนเห็นถึงศักยภาพในการเติบโต รวมถึงให้ PBR และ ค่า PE เติบโตขึ้นตามเวลาและสูงกว่า Peer อีกทั้งให้เน้นถึงบวิจัยและพัฒนาให้มีความสามารถในการแข่งขัน

รูปแสดงดัชนีด้านการเงินที่ TSE แนะนำให้ บจ. ในตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้ความสนใจ ณ 30 มี.ค. 2023

Examples of Possible Indicators

Cost of Capital	Balance Sheet Profitability	Market Valuation
<ul style="list-style-type: none"> • Weighted Average Cost of Capital (WACC) • Cost of Equity (rate of return expected by investors) etc. 	<ul style="list-style-type: none"> • Return on Invested Capital (ROIC) • Return on Equity (ROE) etc. 	<ul style="list-style-type: none"> • Stock Price and Market Cap. • Price-to-Book Ratio (PBR) • Price Earnings Ratio (PER) etc.

Note 1: Although there is no specific standard for which indicator to use, please consider which one to use in light of investors' needs and other factors.

Note 2: The purpose of calculating the cost of capital is to analyze the current situation, not necessarily to calculate it in a precise manner.

Questions to Answer and Points to Note

Questions to Answer in Analysis and Assessment	Points to Note
<p>Whether the company has achieved profitability that exceeds its cost of capital, and if not, the reasons why</p>	<ul style="list-style-type: none"> • In analyzing and assessing profitability, companies could use ROIC in comparison with WACC, and ROE with cost of equity. • In addition to company-wide analysis and assessment, companies could calculate ROIC or other indicators for each business segment and analyze/assess profitability for each one.
<p>Even if the company has achieved the above, if the market valuation is not high enough (e.g., PBR less than 1), the reasons why</p>	<ul style="list-style-type: none"> • If profitability exceeds cost of capital but the PBR is not high enough (e.g., below 1), it suggests that investors are not seeing enough growth potential. • Companies could also analyze/assess PBR, PER, or similar indicators in terms of changes over time and comparison with other companies in the same industry.

ที่มา: Tokyo Stock Exchange (TSE)

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่งหรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

