

TISCO ESU Morning View March 19, 2025: Valuation ของหุ้นญี่ปุ่นยังคงค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับคุณภาพที่พัฒนาขึ้นจากผลของมาตรการ Corporate Reform



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

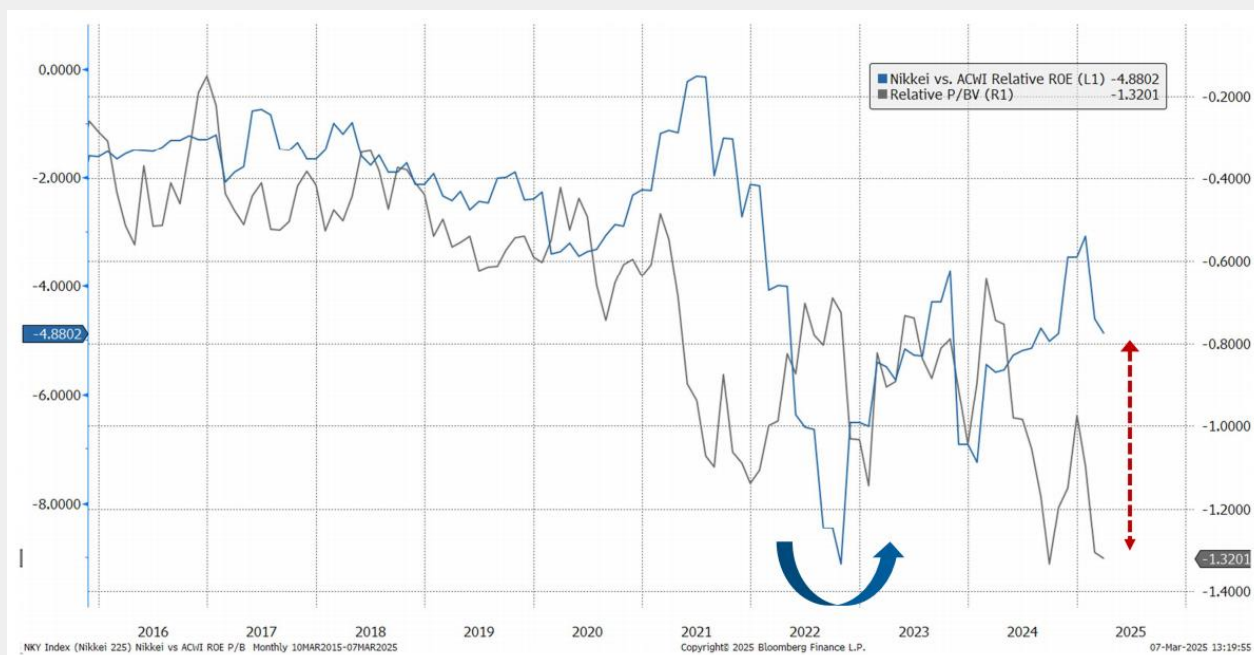
- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports), ดุลการค้า (Trade Balance) และผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 มี.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 March									
Tue 18	17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	48.3	51.6	26.0	--
	17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Mar	-80.5	-87.6	-88.5	--
	17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	--	39.8	24.2	--
	19:30	US	Housing Starts	Units	Feb	1385k	1501k	1366k	1350k
	19:30		Housing Starts	% MoM	Feb	1.4%	11.2%	-9.8%	-11.5%
	19:30		Building Permits	Units	Feb P	1453k	1456k	1473k	--
	19:30		Building Permits	% MoM	Feb P	-1.4%	-1.2%	-0.6%	--
	19:30		Import Price Index	% MoM	Feb	0.0%	0.4%	0.3%	0.4%
	19:30		Import Price Index	% YoY	Feb	1.6%	2.0%	1.9%	1.8%
	20:15		Industrial Production	% MoM	Feb	0.2%	0.7%	0.5%	0.3%
	20:15		Capacity Utilization	%	Feb	77.8%	78.2%	77.8%	77.7%
	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Feb	¥688.3b	¥584.5b	¥2758.8b	¥2736.6b
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen, bn	Feb	¥491.5b	¥182.3b	¥856.6b	¥601.3b
	6:50		Exports	% YoY	Feb	12.6%	11.4%	7.2%	7.3%
	6:50		Imports	% YoY	Feb	0.8%	-0.7%	16.7%	16.2%
	6:50		Core Machine Orders	% MoM	Jan	-0.1%	-3.5%	-1.2%	-0.8%
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Jan	6.6%	4.4%	4.3%	--
	11:30		Industrial Production	% MoM	Jan F	--	--	-1.1%	--
	11:30		Industrial Production	% YoY	Jan F	--	--	2.6%	--
	13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Feb F	--	--	3.5%	--
	17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Feb F	2.4%	--	2.4%	--
	17:00		CPI	% MoM	Feb F	0.5%	--	0.5%	--
	17:00		Core CPI	% YoY	Feb F	2.6%	--	2.6%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-14	--	--	11.2%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt			

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Valuation ของหุ้นญี่ปุ่นยังคงค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับคุณภาพที่พัฒนาขึ้นจากผลของมาตรการ Corporate Reform



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นมา รัฐบาลญี่ปุ่นร่วมกับตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ได้ผลักดันให้เกิดการปฏิรูปโครงสร้างองค์กร (Corporate Reform) อย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนให้มีความโปร่งใสและมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหนึ่งในมาตรการสำคัญคือการกระตุ้นให้บริษัทที่มีเงินสดสำรองส่วนเกินในปริมาณมาก นำเงินไปใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มการลงทุน หรือการซื้อหุ้นคืน (Shares Buyback)
- ผลจาก Corporate Reform ของบริษัทญี่ปุ่นเริ่มปรากฏให้เห็นผ่านการปรับตัวดีขึ้นของอัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RoE) ของดัชนี Nikkei 225 ที่เคยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีหุ้นโลก (MSCI ACWI) ถึง -8 ppt ในปี 2022 ปัจจุบันช่องว่างนี้ลดลงเหลือเพียง -4 ถึง -5 ppt
- อย่างไรก็ดี แม้ประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทญี่ปุ่นจะมีแนวโน้มดีขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทว่า Valuation ของตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังปรับตัวขึ้นช้ากว่าตลาดหุ้นโลก โดยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ของ Nikkei 225 ยังคงต่ำกว่าดัชนี MSCI ACWI ถึง -1.3 เท่า สะท้อนว่าหุ้นญี่ปุ่นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก
- ด้วย Valuation ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับหุ้นโลก บวกกับผลจากการปรับโครงสร้างองค์กรที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าจ้างเป็นวงกว้าง ทำให้เรามองว่าหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้ม Outperform ดัชนีหุ้นโลกได้ในระยะข้างหน้า

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole