

HILITE: บัหวलग ให่เป้า SET ปีหน้า 1,440 จุด มองหุ้นไทยปรับฐานระยะสั้นเป็นจังหวะสะสมเปิด 4 โอกาสลงทุน



ข่าวหุ้น-การเงิน Thursday September 25, 2025 11:39 —สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (IQ)

นายพิริยพล คงวานิช นักกลยุทธ์ ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนเพื่อบริหารความมั่งคั่ง บล.บัวหลวง กล่าวว่า ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาก่อนหน้านี้ หลังมาตรการภาษี "ทรัมป์" ชัดเจนขึ้น และความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ แม้ระยะสั้นอาจปรับฐานจากแรงกดดันทั้งปัจจัยภายนอก-ใน แต่มองเป็นโอกาสสะสมกลุ่มผู้นำการเติบโตปีหน้า ขณะที่ระยะสั้นมาตรการภาษี "ทรัมป์" คาดเริ่มเห็นกระทบการส่งออกไทยชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4/68 และอาจกดดันต่อในครึ่งแรกปี 69

ข่าวหุ้น-การเงินล่าสุด

14:00น. กลยุทธ์การลงทุนรอบบ่าย วันที่ 11 มิถุนายน 2569

13:27น. ROCTEC กำไรปี FY68/69 พุ่งเจียด 40% ตอกย้ำฐาน ICT Solutions แกร่ง ต้นทุนระยะยาวปริ่มรายได้ต่อเนื่อง

13:06น. "แบรนต์เนม มั่นใจ" พุ่งเป้าปีมพอร์ตลินเชื่อปี 69 โตเท่าตัวแตะ 400 ลบ.ส่องหาพันธมิตรร่วมทุน-แต่งตัวเข้าตลาดหุ้น

12:56น. ภาวะตลาดหุ้นไทย: ปิดเช้า พุ่ง 13.83 จุดแกร่งเหนือภูมิภาค DELTA-GULF นำปีกแคปรับอานิสงส์ Valuation ไม่แพง-ลุ้นคลังเคาะ TISA

12:47น. FETCO ชงคลังดึงเงินออม TISA เต็มสภาพคล่องยาว มั่นใจหุ้นไทยแกร่งกว่าอินโดฯ เงินเพื่อต่อดอกเบี้ยนั่งหนุน

12:38น. STELLA ดึงมือเจ้าคุมทัพแนวราบส่ง Nova Westgate มูลค่ากว่า 600 ลบ.ปักหมุดบางใหญ่ยึดทำเลทองโซนตะวันตก

12:35น. BIG LOT: รายการซื้อขายบี
กลี้อตลาดหุ้นไทยเช้านี้ (By Time)

12:34น. BIG LOT: เช้านี้
GOLDUS19 มูลค่าสูงสุด 20.38
ลบ.ราคาเฉลี่ย 40.75 บ./หุ้น

11:57น. GUNKUL คิวงานโซลาร์
รูปปั้นพลังงานสีเขียว พม. เดิน
หน้า Energy Transition โครงการ
รัฐ

11:56น. BBLAM จัดทัพสู่ตลาด
ผันผวนแนะจัดพอร์ตกระจายเสี่ยง
ทัพกองทุนเด่นดักริม AI-โครงสร้าง
พื้นฐาน

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ "ติดลบ" หรือ การเลิกจ้างงาน อาจเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ
ตลาดหุ้นโลก-ไทย แม้ช่วงก่อนหน้านี้นี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่อ่อนแอกลายเป็น
ปัจจัยหนุนตลาดหุ้น จากความคาดหวังธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ลดดอกเบี้ย
(bad news is good news) แต่ในอดีต ตัวเลขการจ้างงาน "ติดลบ" มักจะเป็นจุด
เริ่มต้นให้นักลงทุนเริ่มกังวลตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และเป็นสัญญาณเตือนล่วงหน้า
ของการปรับฐานของตลาดหุ้นได้ (bad news is bad news) ล่าสุดเริ่มเห็นการ
ปรับตัวเลขจ้างงานฯ สหรัฐ ย้อนหลังลงสู่ระดับ "ติดลบ" ในช่วงเดือนมิถุนายนที่
ผ่านมา แต่มองเป็นเพียงการชะลอตามวัฏจักรเศรษฐกิจ "ไม่ใช่" วิกฤติการเงิน

ขณะที่ตัวเลขกำไรบริษัท ไทยยังอ่อนแอ ประเมินการณ์กำไรหุ้นไทยยังโดนปรับ
ลงต่อเนื่อง นำโดยกลุ่มเชื่อมโยงเศรษฐกิจโลก ทั้งปิโตรฯ พลังงาน อาจจำกัด
upside ระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม มองการปรับฐานเป็นจังหวะสะสม เพราะคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะทำ
จุดต่ำสุดในไตรมาส 4 และเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 68 ต่อเนื่องไปถึงปี 69 ขณะที่
มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ จะยังช่วยพยุงได้ระยะสั้น โดยโครงการคนละครึ่งที่
คาดว่าจะเริ่มในเดือน ต.ค.68 วงเงิน 2.5 หมื่นล้านบาท และถ้าใช้งบกลางฯ เม็ดเงิน
อาจขยายได้สูงสุดถึง 7.3 หมื่นล้านบาท และอาจมีโครงการอื่น เช่น Easy e-
receipt เทียวไทยคนละครึ่ง เพิ่มเติมหนุนในช่วงไฮซีซั่นของท่องเที่ยวไทยไตรมาส
4/68

สำหรับดอกเบี้ยขาลงจะช่วยหนุนตลาดหุ้น โดยเฟดคาดว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
68 จากระดับ 4.25% สู่ 3.75% และลดต่อเนื่องอีก 1 ครั้งในเดือน ม.ค.69 เหลือ
3.5% ส่วนคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยคาดว่าจะลดอัตรา
ดอกเบี้ยลงสู่ 1.25% ในปี 68 และ 1.0% ในปี 69 การลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะ
ดาต้าเซ็นเตอร์จะเป็นอีกแรงหนุนตั้งแต่ต้นปีหน้า

บล.บัวหลวง มอง SET target ปีหน้าที่ระดับ 1,440 จุด กำไรปี 69 SET คาดโต
10% เทียบปีนี้ที่ราว 7% โดยใช้ PER ที่ 16.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีราว 0.25SD

*มอง 4 โอกาสลงทุนหุ้นไทย
โอกาส 1 เก่งกำไรระยะสั้น-เน้นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดมาตรการกระตุ้นภาครัฐ

หุ้นแนะนำ: CPAXT, ICHI, CENTEL, COM7, CPALL

เปรียบเทียบจากทั้ง 1)Benefit ของแต่ละมาตรการ เช่น โครงการคนละครึ่งคาด
กระตุ้นการบริโภคได้สูงกว่าจากการอัดฉีดเม็ดเงินจริงเข้าสู่ระบบทุนกลุ่มค้าส่ง ผู้
ผลิตสินค้าของกินของใช้ (small-ticket FMCG manufacturers)-เครื่องดื่มพร้อม
ดื่ม, ขณะที่ โครงการEasy E-receiptคาดหนุนการบริโภคปานกลาง คาดหนุนกลุ่ม
ค้าปลีกสินค้าIT และอาจเป็นบวกทางอ้อมกับกลุ่มห้างสรรพสินค้า รวมถึงร้าน

อาหารในห้างฯ ที่อาจได้ traffic เพิ่มขึ้น และมาประกอบกับแนวโน้มกำไรไตรมาส 3-4 และปีหน้า

กลุ่มที่ได้รับประโยชน์สูงสุด/แนวโน้มกำไรที่ดีกว่าทั้งไตรมาส 3-4 และปีหน้า ได้แก่ กลุ่มค้าส่ง เครื่องดื่มพร้อมดื่ม โรงแรม และค้าปลีกสินค้าIT ขณะที่กลุ่มที่ได้ผลประโยชน์ค่อนข้างน้อย ตัวเลขกำไรยังอ่อนแอ ได้แก่ กลุ่มสายการบิน

โอกาส 2 ขยายในช่วงกำไรพีค-กลุ่มนิคมฯ

กำไรกลุ่มคาดว่าจะทำจุดสูงสุดในปี 68 ได้แรงหนุนจากรายได้การโอนที่ดินและอัตรากำไรที่สูง ก่อนคาดชะลอในปี 69 ยอดจองที่ดินล่วงหน้า (Pre-sales) เชื่อว่าผ่านจุดพีคไปแล้วใน 1H68 สอดคล้องกับตัวเลขค่าขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI applications) ที่เร่งตัวแรงในช่วงไตรมาส 3/67 ครั้งแรกปี 68 เนื่องจากนักลงทุนต้องการเร่งจองสิทธิประโยชน์ก่อนความเสี่ยงมาตรการภาษีทรัมป์อาจทำให้เงื่อนไขเข้มงวดขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าPre-salesและการโอนที่ดินจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 69

โอกาส 3 สะสมกลุ่มผู้นำการเติบโตปีหน้าเริ่มด้าเซ็นเตอร์-กลุ่มโรงไฟฟ้า/น้ำ

หุ้นแนะนำ: WHAUP, GULF, trading GUNKUL

ความต้องการใช้ไฟฟ้าและน้ำจากดาต้าเซ็นเตอร์คาดว่าจะเร่งตัวในปี 69 หลังการอนุมัติและออกบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากตั้งแต่ไตรมาส 4/67 คาดจะเห็นเม็ดเงินลงทุนจริงในปี 69 รวมถึงหนุนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม ทั้งโรงไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าเป็นบวกต่อกลุ่มผู้ก่อสร้างโครงข่ายไฟฟ้า

โอกาส 4 สะสม "เมื่ออ่อนตัว" รับการฟื้นรอบใหม่ นโยบายAnti-involutionหนุนเพิ่ม

หุ้นแนะนำ: PTTGC, SCC

กลุ่มปิโตรฯ มองเป็น Global playที่risk-reward สูงสุดประเมินความเสี่ยงต่ำ-ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีหลักอย่าง HDPE, PPและPET ยังคงต่ำกว่า จุดคุ้มทุน ทำให้ลดความเสี่ยงการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ นโยบาย "Anti-involution ของจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ยังมีเป้าหมายจำกัดปัญหาการเพิ่มกำลังการผลิตส่วนเกิน ช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านอุปทานส่วนเกินเพิ่มเติม กลุ่มปิโตรเคมีที่มีPBVเพียง~0.6 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุดในวิกฤติปี 51 คาดเข้าสู่การฟื้นรอบใหม่ตั้งแต่ปลายไตรมาส 4/68 ต่อเนื่องในปี 69

แท็ก

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ตัวเลขการจ้างงาน

ตลาดหุ้นไทย

มาตรการภาษี

บล.บัวหลวง

การส่งออก