

# เจาะ 4 โอกาสลงทุนหุ้นไทยไตรมาส 4 ความหวังมาตรการรัฐ สู้แรงกดดันภาษีทรัมป์



**#หุ้นหุ้น - เข้าสู่ไตรมาส 4 นี้ จะเป็นจุดเริ่มต้นของ “ความปกติใหม่” หรือ “ยุค New Normal” ภายใต้ภาษีทรัมป์** ที่อาจมีทั้งโอกาสและความเสี่ยงสำหรับหุ้นไทยต่อจากนี้ แม้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาก่อนหน้านี้ หลังความชัดเจนขึ้นของมาตรการภาษีทรัมป์ และความคาดหวังมาตรการกระตุ้น จากรัฐบาลใหม่ แต่ระยะสั้นเองอาจยังโดนกดดันจากปัจจัยภายนอก-ในประเทศจำกัด Upside หุ้นไทย

ผลกระทบจากมาตรการภาษีทรัมป์คาดว่าจะเห็นชัดเจนที่สุดในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า หลังคำสั่งซื้อล่วงหน้าเริ่มแล้ว ตามมาด้วยการขยายสินค้าคงคลังรอบใหญ่จากจุดต้นการค้าโลกและโมเมนตัมการเติบโตเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกและไทย น่าจะเริ่มเห็นการขยายการส่งออกไทยชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4/2025 และอาจกดดันต่อเนื่องในครึ่งแรกปี 2026

ตัวเลขกำไรบริษัทไทยระยะสั้นยังอ่อนแอ หากไปดูประมาณการกำไรหุ้นไทยปีนี้ ยังโดนปรับลงต่อเนื่อง นำโดยกลุ่มเชื่อมโยงเศรษฐกิจโลก ทั้งปิโตรเคมี พลังงาน จากความกังวลอุปสงค์อ่อนแอกดดันจากเศรษฐกิจโลก อาจจำกัด Upside ระยะสั้น แต่การปรับฐานเป็นจังหวะสะสม เรามองว่าเศรษฐกิจไทยจะทำจุดต่ำสุดในไตรมาส 4 และเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 2025 ต่อเนื่องไปถึงปี 2026

มาตรการกระตุ้นภาครัฐ ยังช่วยพยุงได้ระยะสั้น โดยเบื้องต้นโครงการคนละครึ่งจะเริ่มเร็วสุดเดือนต.ค. 2025 โครงการนี้จะครอบคลุมคนกว่า 33 ล้านสิทธิ วงเงินรวม 4.7 หมื่นล้านบาท มาจากงบที่เหลือจากงบประมาณปี 2024 ที่จะสิ้นสุดปีงบประมาณ 30 ก.ย. 2024 นี้ วงเงินประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาท และงบประมาณในปี 2569 ประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็น ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13 ล้านสิทธิ และประชาชนทั่วไปอีก 20 ล้านสิทธิ ถ้าใช้งบกลางฯ เพิ่มอาจเห็นเม็ดเงินขยายได้สูงสุดถึง 7.3 หมื่นล้านบาท และ

อาจมีโครงการอื่น เช่น Easy E-receipt เทียวไทยคนละครึ่งเพิ่มเติมหนุนในช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยวไทยไตรมาส 4

ดอกเบี้ยขาลงจะช่วยหนุนตลาดหุ้น Fed คาดลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2025 จากระดับ 4.25% สู่ 3.75% และลดต่อเนื่องอีก 1 ครั้งในเดือนม.ค. 2026 เหลือ 3.5% ส่วนไทย กนง. คาดลดลงสู่ 1.25% ในปี 2025 และ 1.0% ในปี 2026

การลงทุนภาคเอกชนโดยเฉพาะดาต้าเซ็นเตอร์จะเป็นอีกแรงหนุนตั้งแต่ต้นปีหน้า หลังเห็นตัวเลขยอดอนุมัติส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจดิจิทัลเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2024 และคาดเห็นเม็ดเงินทยอยลงสู่ระบบจริงในต้นปีหน้า มอง SET Target ปีหน้าที่ระดับ 1440, กำไรปี 2026 SET คาดโต 10% เทียบปีนี้ที่ราว 7% โดยใช้ PER ที่ 16.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีราว 0.25SD

มอง 4 โอกาสลงทุนหุ้นไทย เน้น “เชิงกำไรมาตรการกระตุ้น, สะสมกลุ่มผู้นำการเติบโตปีหน้ามีเม็ดเงินดาต้าเซ็นเตอร์-ปิโตรเคมี, ขยายกลุ่มกำไรฟีด”

โอกาส 1 เก่งกำไรระยะสั้น-เน้นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดตามมาตรการกระตุ้นภาครัฐ - โครงการคนละครึ่งคาดการณ์การบริโภคได้สูงกว่าจากการอนุมัติเม็ดเงินจริงเข้าสู่ระบบ หนุนกลุ่มค้าส่ง ผู้ผลิตสินค้าของกินของใช้ เช่น เครื่องดื่มพร้อมดื่ม ชนเก๋ โครงการ Easy E-receipt คาดหนุนการบริโภคปานกลาง คาดหนุนกลุ่มค้าปลีกสินค้า IT และอาจเป็นแนวทางอ้อมกับกลุ่มห้างสรรพสินค้า รวมถึงร้านอาหารในห้างฯ ที่อาจได้ Traffic เพิ่มขึ้น และก้ามาดูแลแนวโน้มกำไรไตรมาส 3-4 และปีหน้าประกอบ กลุ่มที่ได้รับประโยชน์สูงสุด/แนวโน้มกำไรที่ดีทั้งไตรมาส 3-4 และปีหน้า ได้แก่ กลุ่มค้าส่ง (CPAXT) เครื่องดื่มพร้อมดื่ม (ICHI) โรงแรม (CENTEL) และค้าปลีกสินค้า IT (COM7) ขณะที่กลุ่มที่ได้ผลประโยชน์ค่อนข้างน้อย ตัวเลขกำไรยังอ่อนแอ ได้แก่ กลุ่มสายการบิน

โอกาส 2 ขยายในช่วงกำไรฟีด-กลุ่มนิคม - ตัวเลขค่าขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI Applications) จากต่างชาติ FDI ที่แข็งแกร่งอาจหนุนราคาหุ้นกลุ่มนิคม แต่ปีหน้าคาดจะเป็นปีที่กำไรกลุ่มคาดว่าจะทำจุดสูงสุดจากทั้งรายได้การโอนที่ดินและอัตรากำไรที่สูง ส่วนต่างระหว่างราคาขายที่ดินและต้นทุนราคาที่ดินอาจเริ่มทรงตัว-แคบลง

โอกาส 3 สะสมกลุ่มผู้นำการเติบโตปีหน้ามีเม็ดเงินดาต้าเซ็นเตอร์-กลุ่มโรงไฟฟ้า/น้ำ ความต้องการใช้ไฟฟ้าและน้ำจากดาต้าเซ็นเตอร์คาดว่าจะเร่งตัวในปี 2026 หลังการอนุมัติส่งเสริมการลงทุน (BOI) สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากตั้งแต่ไตรมาส 4/2024 คาดจะเห็นเม็ดเงิน

| มาตรการ                | งบประมาณ (ล้านบาท) | ผู้ได้รับประโยชน์หลัก                 |
|------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| คนละครึ่ง              | 25,000-63,000      | ค้าส่ง CPAXT ผู้ผลิตของกินของใช้ ICHI |
| เทียวไทยคนละครึ่ง      | ~10,000            | โรงแรม CENTEL                         |
| Easy e-Receipt         | -                  | ค้าปลีกสินค้า IT COM7                 |
| ประโยชน์ต่อ GDP        |                    | 0.1%-0.2%                             |
| ประโยชน์ต่อกำไรหุ้นไทย |                    | 0.4%-0.8%                             |

# ทบทวน

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 752

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: อังคาร 30 กันยายน 2568

ปีที่: 22

ฉบับที่: 5293

หน้า: 13(ล่าง)

Col.Inch: 53.11

Ad Value: 39,938.72

PRValue (x3): 119,816.16

คลิป: ขาว-ดำ

คอลัมน์: มองอย่างเขียน: เจาะ 4 โอกาสลงทุนหุ้นไทยไตรมาส 4 ความหวังมาตรการรัฐ หนุนแรงกดดัน...

ลงทุนจริงในปี 2026 รวมถึงหนุนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม ทั้งโรงไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้าเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (WHAUP, GULF) กลุ่มผู้ก่อสร้างโครงข่ายไฟฟ้า (GUNKUL)

โอกาส 4 สะสมเมื่ออ่อนตัวรับการฟื้นรอบใหม่ - นโยบาย Anti-Involution หนุนเพิ่ม กลุ่มปิโตรเคมี มองเป็น Global Play ที่ Risk-Reward สูงสุด ประเมินความเสี่ยงต่ำ-ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีหลักอย่าง HDPE, PP และ PET ยังคงต่ำกว่า จุดคุ้มทุน ทำให้ลดความเสี่ยงการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ นโยบาย "Anti-Involution" ของจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ยังมีเป้าหมายจำกัดปัญหาการกีดกันส่วนเกิน ช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านอุปทานส่วนเกินเพิ่มเติม กลุ่มปิโตรเคมีที่มี PBV เพียง ~0.6 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุดในวิกฤติปี 2008 คาดเข้าสู่การฟื้นรอบใหม่ตั้งแต่ปลายไตรมาส 4/2025 ต่อเนื่องในปี 2026 หนุนทั้ง PTTGC และ SCC