

หุ่นไทยขาดสตอรี่ หวังรัฐบาลเร่งศก. ดึงฟันด์โฟลว์เข้า

#บล.บัวหลวง #ทันหุ้น - บล.บัวหลวง
ประเมิน GDP ไทยปี 2568 โต 1.8%
รับแรงกดดันจากภาคส่งออกที่หดตัว
ลงในช่วงครึ่งปีหลัง และต่อเนื่องไป
จนถึงปีหน้า →→→ **อ่านหน้า 8**



หุ่นไทย

(ต่อจากหน้า 1)

มองตลาดหุ้นไทยขาดสตอรี่ แต่ถ้ารัฐบาลเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มจากที่ประกาศมาแล้ว เชื่อดึงฟันด์โฟลว์ไหลเข้า โดยมองกรอบดัชนี SET ปีนี้อยู่ที่ 1,280-1,300 จุด และลงทุนได้ประโยชน์จาก FDI พุ่ง "WHAUP -GULF- CPAXT-CPALL- ICHI-AOT"

ดร.วัชรภรณ์ กันทะพะเยา ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน นักเศรษฐศาสตร์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า คาดการณ์ GDP ปีนี้เติบโต 1.8% จากปัญหาเรื่องการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลัง ที่ถูกกดดันจากอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐ ถ้าหากจะไปถึง 2% อาจต้องรอคำสั่งศุลกากรสหรัฐว่าการขึ้นภาษีนำเข้าไม่มีผล คาดว่าจะกระทบค่าตัดสินในเดือนพฤศจิกายน ถ้ายังมีประเด็นเรื่องภาษีอยู่อาจส่งผลกระทบต่อเรื่องไปจนถึงปี 2569 ทำให้มองว่า GDP ปีหน้าจะเติบโต 1.6% แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและ FDI ที่จะเข้ามา

● แนวลดขั้นตอน

โดยหาก BOI กำลังเร่งอนุมัติโดยเฉพาะ Data Center ที่เข้ามาเยอะมาก ซึ่งธุรกิจที่ได้รับการอนุมัติจะต้องได้รับบัตรส่งเสริมส่วนใหญ่จะลงเงินจริงภายใน 3 ปี โดยปีที่ 1 จะใช้เงินลงทุนจริง 50%, ปีที่ 2 ใช้เงินลงทุนจริง 30% และปีที่ 3 จะเป็นเงินลงทุนที่เหลือ

แต่ทั้งนี้การขอรับการส่งเสริมการลงทุนมีขั้นตอนที่ยังยากเกินไปทำให้เกิดความล่าช้า จึงอยากให้ทางรัฐบาลช่วยปรับลดขั้นตอนการขอ BOI ให้น้อยลง

นายพิริยพล คงวณิช ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ประเมินกรอบดัชนี SET ปี 2568 ไว้ที่ 1,280-1,300 จุด เนื่องจากในครึ่งปีหลังยังถูกกดดันจากเรื่องการส่งออกที่อาจติดลบต่อเนื่อง 2 ไตรมาส เมื่อเทียบ QoQ และมีผลกระทบไปถึงปี 2569 ที่จะได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐเต็มปี แต่มองว่าจะมีการลงทุนจาก FDI เข้ามาช่วยกระตุ้นตลาด โดยมองกรอบดัชนี SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,400 จุด

● สตอรี่หุ้นไทยไม่ได้ดูดี

ทั้งนี้นักลงทุนต่างชาติกำลังรอความชัดเจนจากคณะรัฐมนตรีชุดใหม่และนายกฯ คนใหม่ ในเรื่องนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งนักลงทุนต่างชาติมีตัวเลือกในการลงทุนเยอะ ประกอบกับมองว่ารัฐบาลชุดปัจจุบันเป็นชุดชั่วคราว เมื่อดู P/E ของไทยปัจจุบันอยู่ที่ 14.4 เทียบกับกลุ่มอาเซียน อย่างเช่น มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ที่มี P/E เฉลี่ยประมาณ 12.4 ถือว่าไทยแพงกว่ามาก

ขณะที่ ROE ของไทย ไม่ได้สูงมากอยู่ที่ประมาณ 8% จากเดิมที่เคยอยู่ที่ระดับ 15% เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ที่อาจจะเกิน 10% แม้ EPS Growth ในอนาคตอาจไม่ต่างกันมาก แต่ไทยถูกตั้งราคาแพงกว่า ดังนั้นด้วย Story ของตลาดหุ้นไทยที่ไม่ดูดีนัก ทำให้ไทยยังไม่เป็นตัวเลือกที่ดีในการลงทุน

ถ้าหากมีรัฐบาลนโยบายที่ชัดเจนและดูดีออกมา อาจทำให้มีเงินทุนไหลเข้ามา แต่งบประมาณของรัฐบาลปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 730,000 ล้านบาท ซึ่งใช้ไปกับโครงการกระตุ้นต่างๆ เช่น คนละครึ่ง ที่ใช้แล้ว 660,000 ล้านบาท ทำให้เหลือเม็ดเงินกระตุ้นอื่นๆ เพียง 6,000-7,000 ล้านบาท

ดังนั้นจึงคาดหวังผลจากเม็ดเงินได้ยาก แต่สิ่งที่

หวังคือการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายและกระบวนการดำเนินงานที่รวดเร็ว เช่น การแก้ไขปัญหาการขอไฟและน้ำ สำหรับโครงการ BOI ที่อนุมัติแล้ว ซึ่งไทยมีความอ่อนแอในการหาตลาดใหม่และการเปลี่ยนแปลงกฎต่างๆ ให้เอื้อต่อการเติบโตในอนาคต

● ชูหุ้นได้ประโยชน์ FDI

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้นกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์จาก FDI เนื่องจาก BOI อนุมัติส่งเสริมการลงทุนสูงสุดในช่วงไตรมาส 3-4/2567 โดยต้องระยะเวลาประมาณ 1 ปี เม็ดเงินการลงทุนจริง ถึงจะเข้ามา จึงคาดในช่วงปลายปีนี้นั้นถึงปีหน้าจะเริ่มมีเม็ดเงินการลงทุนเข้ามา ซึ่งการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ใน Data Center เป็นประโยชน์ต่อโรงไฟฟ้าและระบบน้ำในนิคมอุตสาหกรรม

โดยแนะนำ WHAUP เป็นตัวเด่นสุด เพราะยังมีกำลังไฟฟ้าเหลือ และจะมีลูกค้ารายใหญ่เข้ามาในนิคม WHA ปีหน้า และ GULF อาจได้ประโยชน์จากการจ่ายไฟให้กับ WHA, GUNKUL จะได้รับประโยชน์จากการมีระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับ Data Center, BGRIM มีกำลังการผลิตไฟฟ้าให้กับ Data Center เต็มแล้ว ดังนั้นถ้าจะจ่ายไฟฟ้าเพิ่มต้องเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าซึ่งใช้เวลานาน รวมถึง GPSC อาจไม่ได้รับประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ส่งไฟฟ้าให้มหาวิทยาลัย ซึ่งมีโรงกลั่นและอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยต่อ Data Center

ส่วนกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม มองว่าตอนนี้นักเร่งให้มีการขายที่ดินมากขึ้น ดังนั้นภาพปีหน้าด้วยฐานที่สูง อาจทำให้ยอดขายที่ดินชะลอตัวลง ประกอบกับราคาที่ดินบริเวณ EEC แพงขึ้น ทำให้ราคาต้นทุนที่ดินสูงขึ้น ซึ่งจะกดดันให้มีมาร์จิ้นที่น้อยลง และในเฟสถัดไปของการลงทุน อาจเป็นกลุ่มที่ปรึกษาเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น BBK, BE8 หลังจากการลงทุนลงทั้งเรื่องเทคโนโลยี, Data Center เข้ามาเต็มแล้ว

อีกธีมที่น่าสนใจในไตรมาส 4/2568 คือ การบริโภคภายในประเทศ ที่ได้รับอานิสงส์จากมาตรการรัฐ เช่น โครงการคนละครึ่ง แนะนำ CPAXT ที่ CPALL, ICHI และเอ็มทอંગเทียว แนะนำ AOT