

BLSชี้นำไทยพ้นจุดต่ำสุด และ 4 อิมหันาลงทุนปี 69

หุ้นไทยส่งสัญญาณยกฐานใหม่ 'หลักทรัพย์บัวหลวง' ประเมินปี 69 คือจุดกลับตัว วางเป้าดัชนี 1,440 จุด และคัดหุ้น 4 กลุ่มผู้นำการเติบโต อิมิตาต้าเซ็นเตอร์, กลุ่มกำไรเติบโตต่อ, กลุ่มปันผลสูง และกลุ่มเชื่อมโยงการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก



BLS

นายพิริยพล คงวานิช นักกลยุทธ์ประจำฝ่ายพื้นฐาน ฝ่าย Wealth Research บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด(มหาชน) กล่าวว่า ในปี 2569 หุ้นไทยคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวได้หลังเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 3-4/2568 กอดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอผลกระทบมาตรการภาษีทรัมป์ และยังคงกอดันต่อไปไตรมาส 1/2569 แต่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 2/2569 ตามเศรษฐกิจโลกและฟื้นตัวขึ้นในครึ่งหลังของปี 2569

ทั้งนี้ ประเมินเป้าหมายหุ้นไทยสิ้นปี 2569 ที่ 1,440 จุด อิงกำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2569 ที่ 90 บาท (+9.8%) โดยใช้ PER ที่ 16.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี

สำหรับแรงหนุนตลาดหุ้นไทยในปี 2569 คาดมาจาก 1. วัฏจักรสะสมสินค้าคงคลังรอบใหม่ (restocking cycle) หนุนการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมโลกในปี 2569 แต่ก่อนอื่นจะเห็นการระบายสินค้ารอบใหญ่ในช่วง 1-2 ไตรมาสหลังมาตรการภาษีทรัมป์เริ่มใช้ กอดันการค้าโลกในช่วงไตรมาส 4/2568-1/2569 แต่จะตามมาด้วยวัฏจักรสะสมสินค้าคงคลังรอบใหม่ในช่วงไตรมาส 2 หลังตัวเลขสัดส่วนสินค้าคงคลังต่อคำสั่งซื้อใหม่สหรัฐฯ (US PMI Inventory-to-New Orders) อยู่ใกล้เคียงระดับต่ำสุดในรอบหลายปี (ไม่รวมช่วงวิกฤต)

2. การลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมดิจิทัล และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ที่ตัวเลข BOI เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ เม็ดเงินลงทุนโดยปกติจะทยอยเข้ามาหลังจากการอนุมัติรับ

การส่งเสริมการลงทุน BOI เฉลี่ยราว 1 ปี ดังนั้น คาดเม็ดเงินจะเข้ามาหนุนการลงทุนภาคเอกชนชัดเจนต่อเนื่องในปี 2569-2570

3. มาตรการกระตุ้นตลาดทุนโครงการบัญชีออมหุ้นระยะยาว (TISA) คาดหนุนเม็ดเงินไหลเข้า

4. นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลง จะหนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม คาด กนง.จะลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปี 2569 เหลือ 1.00% จากค่า 1.25% ในปี 2568

และ 5. การทยอยฟื้นตัวของการท่องเที่ยวจะยังเป็นแรงส่งให้กับภาพเศรษฐกิจและตลาดหุ้น โดยการท่องเที่ยวทำจุดต่ำสุดแล้วในไตรมาส 2/2568 และจะเริ่มฟื้นไตรมาส 4/2568 ต่อเนื่องไปถึงปี 2569 ปัจจุบันค่านักท่องเที่ยวราว 33.2 ล้านคนในปี 2568 (ลดลงจากปี 2567) แต่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นราว 34 ล้านคนในปี 2569

ด้านความเสี่ยงสำคัญ อย่างเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอกว่าคาด ทั้งจากสหรัฐฯ (ภาคแรงงาน) และจีน (ภาคอสังหาฯ), หนี้ครัวเรือนไทย-ระดับหนี้เสียอยู่ในระดับสูง, ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ หากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า อาจกอดันการเบิกจ่ายงบลงทุน ข้างเติมงบลงทุนที่มีวงเงินน้อยกว่าปีก่อนอยู่แล้ว 7.3% จากปีก่อน

ดังนั้น กลยุทธ์ที่สำคัญช่วงปี 2569 ยังเน้นหุ้นที่ "กำไรชัด ปันผลสูง" โดยเน้นไปที่อุตสาหกรรมดังนี้ 1. กลุ่มผู้นำการเติบโต "อิมิตาต้าเซ็นเตอร์-Digital transformation" ได้แก่ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ WHAUP, บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL, บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์

จำกัด (มหาชน) หรือ GULF

2. กลุ่มที่กำไรคาดเติบโตต่อเนื่อง/ผ่านจุดต่ำสุด-ได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ ได้แก่ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) หรือ CPN, บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL, บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) หรือ CENTEL, บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT, บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ CBG

3. กลุ่มปันผลสูง-กระแสเงินสดสม่ำเสมอ-ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นตลาดทุน TISA ได้แก่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB, บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCB, บริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC

และ 4. กลุ่มเชื่อมโยงการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ได้แก่ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC, บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ SCC, บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ ITC ทั้งนี้ สำหรับ PTTGC และ SCC แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัวในไตรมาส 1/2569 เพื่อรอรับรอบฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ■