



หน้าหลัก (<https://mgronline.com/>) / หุ้น (<https://mgronline.com/stockmarket/>) / หุ้นไทยผู้จัดการ360° (<https://mgronline.com/stockmarket/4460>)

หุ้นไทยลุ้นเลือกตั้งหุ้น หลายปัจจัยกดดันครั้งแรก-คาดท้ายปีผัน

เผยแพร่: 8 ม.ค. 2569 10:54 ปรับปรุง: 8 ม.ค. 2569 10:54 โดย: ผู้จัดการออนไลน์

f (https://www.facebook.com/sharer/sharer.php?app_id=574706704498021&u=https%3A%2F%2Fmgronline.com%2Fstockmarket%2Fdetail%2F9690000001984)

t (https://twitter.com/intent/tweet?original_referer=https%3A%2F%2Fmgronline.com%2Fstockmarket%2Fdetail%2F9690000001984&url=https%3A%2F%2Fmgronline.com%2Fstockmarket%2Fdetail%2F9690000001984)



นักวิเคราะห์มองดัชนีหุ้นไทยปี 69 ค่อย ๆ พ้น แม้ไตรมาสแรกหลายปัจจัยลบกดดันดัชนีนี้ เชื่อหลังการเลือกตั้งหุ้นตลาดหุ้นไทยคึก คาคัดเจนช่วงครึ่งปีหลัง ประเมินดัชนีปีนี้อยู่ระหว่าง 1,388 -1,440 จุด หวั่นเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้ายาก อีกทั้งกังวลผลกระทบเศรษฐกิจชะงักและสงครามชายแดน ส่งผลต่อผลประกอบการ บจ.เติบโตไม่มาก แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปลอดภัย กลุ่มมีปันผลสูง พร้อมกับการกระจายพอร์ตการลงทุน

จากปี 68 ที่ผ่านมตลาดหุ้นไทยผันผวนหนัก ดัชนีทรุดต่ำลงต่อเนื่องและปิดฉากลงอย่างเศร้าหมอง ด้วยดัชนีที่ระดับ 1,259.67 จุด หรือลดลง 140.54 จุด คิดเป็น10.03% และเป็นภาวะความซบเซาต่อเนื่องปีที่ 3 หลังจากปี2566 ดัชนีปิดที่ระดับ 1,415.85 จุด ลดลง 15.15 % เมื่อเทียบกับจุดปิดปี 2565 ส่วนปี2567 ดัชนีปีเปิดที่ 1,400.21 จุด ลดลง 15.64 จุดหรือลดลง 1.11% ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยครองตำแหน่ง ตลาดหุ้นที่แย่ที่สุดในโลกในรอบ 3 ปี โดยตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นและนับสิบตลาดที่สร้างจุดสูงสุดใหม่ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐ อันเป็นผลกระทบจากปัจจัยภายในโดยเฉพาะ ทั้งสถานการณ์การเมืองที่ไม่นิ่ง ภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ ขาดเสน่ห์ดึงดูด นักลงทุนต่างชาติขาดความเชื่อมั่นและเทขายหุ้นออกอย่างต่อเนื่อง

ad

ดังนั้น นักลงทุนกำลังรอคอยว่า ใครจะมาเป็นรัฐบาล และจะคาดหวังผลงานการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ขนาดไหน ขณะที่ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีมุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มหุ้นปีนี้ โดยไม่ได้ตั้งความคาดหวังว่า ต่างชาติจะกลับมาซื้อ และกังวลผลกระทบภาวะเศรษฐกิจชะงัก ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไม่เติบโตมากนัก และมองว่าช่วงครึ่งปีแรกจะผันผวนจากเศรษฐกิจชะลอ และรอผลเลือกตั้ง จึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปลอดภัย กลุ่มมีปันผลสูง พร้อมกับการกระจายพอร์ตการลงทุน

การเมืองกดดันหุ้นไทยQ1 ต่างชาติเทขาย

ของนิคัโพลที่จัดทำขึ้นช่วงกลางเดือน ธ.ค.2568 ชี้ว่าแม้พรรคประชาชนจะมีคะแนนนิยมนำหน้าพรรคการเมืองอื่น แต่คะแนนนิยมของพรรคเริ่มลดลง และผลสำรวจยังแสดงให้เห็นว่าประชาชนที่ยังไม่ตัดสินใจว่าจะสนับสนุนพรรคการเมืองใดในการเลือกตั้งครั้งนี้มีจำนวนมากขึ้น จึงเชื่อว่าคะแนนนิยมของพรรคประชาชนเริ่มลดลงหลังโหวตให้นายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ในเดือน ก.ย. 2568

[อ่านบทความต่อไป >](#)

นอกจากนี้ เชื่อว่าคนไทยบางส่วนอาจไม่พอใจกับท่าทีของพรรคประชาชนที่มีต่อทหารไทยในช่วงที่มีความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งน่าจะเป็นพรรคใหญ่ที่สุด (มีจำนวนส.ส.ในสภามากที่สุด) หลังการเลือกตั้งครั้งนี้ แต่พรรคประชาชนน่าจะยังมีที่นั่งในสภาไม่พอจัดตั้งรัฐบาลแบบพรรคเดียวได้ ขณะที่พรรคภูมิใจไทยน่าจะไม่เข้าร่วมกับพรรคประชาชนเพื่อจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ เพราะประกาศไว้ว่าจะไม่สนับสนุนพรรคการเมืองที่ต้องการแก้ไขประมวลกฎหมายอาญามาตรา 112 ซึ่งน่าจะหมายถึงพรรคประชาชน

ดังนั้น ฝ่ายวิเคราะห์จึงเชื่อว่าพรรคภูมิใจไทยอาจจับมือกับพรรคเพื่อไทยและพรรคกล้าธรรมจัดตั้งรัฐบาล โดยไม่รวมพรรคประชาธิปัตย์ที่เคยกล่าวว่าจะไม่ทำงานร่วมกับพรรคกล้าธรรม จึงมองว่าความไม่แน่นอนทางการเมืองจะยังมีอยู่จนกว่าจะมีการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงกลางเดือน เม.ย.2569

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ CGSI เชื่อว่าปัจจัยลบทางการเมืองช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า จะยังกดดันตลาดหุ้นไทยและอาจทำให้มีแรงเทขายจากนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น ทั้งนี้ แม้ว่านักลงทุนต่างชาติจะกลับมาซื้อสุทธิ 6 พันล้านบาทในเดือน ธ.ค.2568 แต่ยังคงขายสุทธิ 1.07 แสนล้านบาทในปี 68 จึงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในกลุ่มโทรคมนาคม, กลุ่มการแพทย์, กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มธนาคาร ขณะที่แนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุน (Underweight) ในกลุ่มพลังงาน, กลุ่มปิโตรเคมี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ส่วนหุ้น Top pick ได้แก่ ADVANC, BCPG, BDMS, CPN, MOSHI, MTC, PR9, SCB และ TRUE

แม้ว่าความไม่แน่นอนทางการเมืองจะกดดันตลาดหุ้นในไตรมาส 1 ปีนี้ แต่เชื่อว่า downside มีจำกัด เนื่องจาก ดัชนี SET ปรับตัวลง 10% ในปี 2568 และปรับตัวลง 22% นับจากสิ้นปี 2565 ปัจจุบัน SET ซื้อขายอยู่ที่ P/E 14 เท่าในปี 2569 หรือประมาณ -1SD จากค่าเฉลี่ย 10 ปี อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมหุ้น DELTA SET จะซื้อขายอยู่ที่ P/E ประมาณ 12.6 เท่าในปี 2569 ซึ่งเชื่อว่ายังน่าสนใจ ดังนั้น CGSI จึงคงเป้าดัชนี SET ในสิ้นปี 2569 อยู่ที่ 1,400 จุด

ลุ้นเลือกตั้งรัฐบาลใหม่ พัน ศก.

บล.กรุงศรี มองตลาดหุ้นไทยในปี 2569 ให้น้ำหนัก คือ รอยต่อการเมือง 4-6 เดือนจำกัดการใช้นโยบายการคลัง นโยบายการเงิน (Monetary Policy) ขณะที่ Election Rally คือ แรงส่งถัดไป ประเมินคาดหวัง 3-5% ช่วงก่อน-หลังเลือกตั้งช่วง 5-8 เดือนข้างหน้า ภาพหลัก คือ รัฐบาลใหม่ที่มีเสถียรภาพ และพรรคชนะเลือกตั้งนำตั้งรัฐบาลจะเพิ่มความเชื่อมั่นความชอบธรรมการขับเคลื่อนนโยบายรัฐบาลโดยรวมจะนำความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติและไทย ที่เลือกลงทุนหุ้นขนาดใหญ่มาัดขึ้นและความคาดหวังบวกในระบบตัวแทน ซึ่งจะช่วยให้เกิดการกระจายตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นกว่าเดิมผลจากกิจกรรมก่อนการเลือกตั้งที่หนุนเศรษฐกิจไหลเวียน

สำหรับ กลยุทธ์การลงทุนเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยกรุงศรีประเมินดัชนีหุ้นไทย ณ สิ้นปี 2569 ที่ระดับ 1,551 จุด อิงคาดการณ์EPS ตลาดปี 2569 ที่ 94 บาทต่อหุ้น (EPS Growth 8%) Target PER 16.5 เท่า คิดเป็น -1 S.D. จากค่าเฉลี่ยระยะยาวของตลาดหุ้นไทยที่ 17.3 เท่า แนะนำหุ้นได้ประโยชน์สูงสุด ได้แก่ หุ้นนำสู่การเลือกตั้ง ใน 3 อิมประกอบด้วย คืออิมดอกเบี๋ยซาลง เน้น กลุ่มเข้าซื้อ MTC, SAWAD กลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, BGRIM(Dep Value) กลุ่มHigh Yield เน้น SC, AP และหุ้น SET50 รองรับ Fund Flows เน้น ภาคบริการ สื่อสาร ADVANC พลังงาน PTT, GULF, PTTGC(Dep Value), TOP การแพทย์ BDMSท่องเที่ยว CENTEL สุดท้ายคือ หุ้นอิงภายในที่มักให้ผลตอบแทนเด่นช่วง Election Rally อาทิกลุ่มค้าปลีก CPALL(Dep Value) , ธนาคาร KBANK, KTB โดยหุ้นปี 2569 Best Election Play ได้แก่หุ้น BDMS, CPALL, MTC, PTTGC, GULF

ศก.ไทยโตต่ำ กระทบดัชนีหุ้นไทย

นายอภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล, CISA ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ บล.ทิสโก้ ประเมินว่า ปี 2569 คาดเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำเพียง +1.6% เพราะอุตสาหกรรมหลักอย่างการส่งออกและท่องเที่ยวเผชิญความท้าทายจากค่าแพงภาษีของสหรัฐ อีกทั้งการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นภายใต้การสู้รบที่ยืดเยื้อบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และเงินบาทที่แข็งค่ามากในปีที่ผ่านมา ขณะที่นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) คาดจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้ โดยหากมาตรการ "Fast Pass" สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศได้ตามเป้าราว 4.8 แสนล้านบาท คาดว่าส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจได้ราว 0.6 ppt แต่ในทางกลับกัน หากการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งมีความล่าช้าเกินกว่าไตรมาส 2 ปีนี้ คาดจะส่งผลให้งบประมาณปี 2027 ล่าช้ามากกว่า 2 เดือน หากงบประมาณปี 2570 เริ่มเบิกจ่ายได้ในต้นปีถัดไป ประเมินว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจราว 0.3 ppt

อย่างไรก็ตาม ยังคงเป้า SET Index ปี 2569 ที่ 1,388 จุด (อิงจาก Fwd. PER เหมาะสมที่ 16 เท่า และ EPS ปี 2569-2570 ที่ 81.2 และ 84.9) คิดเป็น Upside ราว 100 จุด ถูกจำกัดด้วยการเติบโตที่ต่ำทั้งทางเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน ขณะมองหุ้นไทยก็มี Downside จำกัดเช่นกัน หลังร่วงสวนทางหุ้นโลก 3 ปีซ้อน อีกทั้งหุ้นไทยยังต่ำกว่าที่เห็น เพราะถูกหุ้น DELTA บิดเบือนไปมากทั้งระดับราคาและมูลค่า หากไม่นับรวมหุ้น DELTA ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ภาพรวม SET Index ปัจจุบันอยู่ที่ 1,160 จุดเท่านั้น และระดับการประเมินมูลค่าหุ้นไทยโดยผ่านตัวแบบ Earning Yield Gap ที่ไม่รวมหุ้น DELTA ถือว่าน่าสนใจมาก เพราะอยู่สูงเกือบ 6% หรือคิดเป็น +2SD ถูกเทียบเท่าช่วงวิกฤตโควิด -19

ทั้งนี้ บล.ทิสโก้มอง Upside และ Downside ของตลาดหุ้นไทยปีนี้ค่อนข้างจำกัดอย่างน้อยก็ช่วงครึ่งปีแรก แต่มี 2 อิมการลงทุนหลักคืออิมหุ้นเลือกตั้ง อย่าง AEONTS, CPAXT, MC, TASCO และอิมหุ้นปันผลสูงเช่น BTG, PRM, PTTEP, SCCC ซึ่งหุ้นเด่นที่ แนะนำในเดือนมกราคม คือ AEONTS, BTG, CPAXT, MC, PRM, PTTEP, SCCC และ TASCO (ทั้งนี้ AEONTS, PRM, PTTEP, TASCO หรือครึ่งหนึ่งของหุ้นแนะนำใน เดือนนี้อยู่ใน SETHD Index ด้วย) ด้านแนวรับสำคัญของหุ้นไทยเดือนมกราคม 2569 อยู่ที่ 1,240-1,250 จุด แนวรับถัดไปที่ 1,200-1,220 จุด แนวต้านสำคัญอยู่ที่ 1,285 จุด 1,300 จุด และ 1,340 จุด ตามลำดับ

สำรวจเพิ่มเติม

สมัครสมาชิกหนังสือพิมพ์

กีฬา

ข่าวประเทศไทย

หนังสือพิมพ์ออนไลน์

(<https://mgronline.com/business/detail/9690000052614>)

แวะบีมด้าน! พรงนี้ดีเซลขึ้น 80 สด.-บนชินโซฮอลล์เพิ่ม 40 สด./ลิตร