

คาด SET ปี69 ขึ้น 1,600 จุด คัด 10 หุ้นเดอะเบส

เผยแพร่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2569

แชร์:



คัดลอกลิงค์



หุ้นวิชั่น – บล.กรุงศรี ปรับเป้าหมาย SET ปี 2026 จากเดิม 1475 จุด ขึ้นสู่ 1,600 จุด (อิง PER26F 17X หรือ ERP +1SD ที่ยังเป็นระดับ Value ที่ไม่ขึ้นสู่ระดับ Mean) ภาพปัจจุบัน ไม่ใช่แค่การฟื้นตัวระยะสั้น (Recovery) แต่คือ วงจรปรับมูลค่าครั้งใหม่ (Re-rating Cycle)

KSS ประเมินตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ (Inflection Point) ที่ไม่ได้ เห็นมานานกว่าทศวรรษ การปรับขึ้น 140 จุด (+10.33%) หลังทราบผลเลือกตั้ง 2026 ภาวะนี้ไม่ใช่ Sentiment ชั่วคราว แต่เป็นจุดเริ่มของการ “Unlock Value” ครั้งใหม่ จากความคาดหวังการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ที่ขับเคลื่อนโดย “Superior Majority” และ “New Investment Cycle” ดึงดูด Fund Flows ปรับ เป้าหมาย SET ปี 2026 จากเดิม 1,475 จุด ขึ้นสู่ 1,600 จุด Upside 7% เลือก **Best Picks: PTT, BDMS, CPALL, GULF, GPSC, BBL, IVL, PTTGC, AOT, BEM**

1. เสถียรภาพการเมือง คือ ความเสี่ยงประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญ: ว่าที่รัฐบาล ใหม่มีเสียงข้างมากระดับ 295 – 354 เสียง (300 เสียง +/-) และเกิดจากพรรคหลัก เพียง 1-3 พรรค โดยพรรคผู้นำมีเสียงเกือบ 200 เสียง คือ ภาพ “Superior Majority” และการทำงานที่ไร้รอยต่อ หลังพ้นการทดลองขับเคลื่อนระยะสั้นมา 2 เดือน คาดงบประมาณและโครงการลงทุนคงค้าง จะถูกเร่งเครื่องแบบต่อเนื่อง และ การผลักดันนโยบายการคลังและเศรษฐกิจจะทำได้ไว หนุน Country Risk Premium ของไทยลดลง สะท้อนผ่าน CDS 5 ปี ลงจากฐานปีก่อนราว -10bps สู่ 37bps ต่ำสุดในรอบ 2 ปี และต่ำกว่าเลือกตั้งปี 2011 นี่คือ ทรดออกแรกที่สำคัญที่สุด

2. วงจรการลงทุนภาคเอกชนเริ่มหมุน สะท้อนจุดฟื้นของฐานกำไรรอบใหม่: GDP ไตรมาสล่าสุดขยายตัว +2.5% y-y สะท้อน Momentum เชิงบวกที่ดีกว่าคาด แต่ตัวเลขที่สำคัญกว่าคือ การลงทุนภาคเอกชน (Private Investment) +6.5% สูงสุดตั้งแต่ปี 2022 โดย ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างทิศทาง การ เคลื่อนไหวของ SET และการขยายตัวลงทุนภาคเอกชนรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2000-2025 มีความสัมพันธ์เชิงบวกสูง 87.8% โดยสัญญาณบวกจากยอดขอ ส่งเสริมการลงทุน (BOI) ปี 2024-2025 สะสมกว่า 3 ล้าน

Reform เศรษฐกิจไทย ในช่วงที่ภาคการบริโภคกำลังอยู่ในช่วง รอคอยฟื้นตัว จากการแก้ปัญหาโครงสร้างนี้ โดย Capex Cycle รอบนี้จะยกอัตรา การเติบโตของกำไรตลาดจากเฉลี่ย 5-6% ต่อปี ขึ้นสู่ 10-12% ต่อปี และใน 2-3 ปี ถัดไปอาจสูงถึง 20% ภาพของการฟื้นตัวจะเปลี่ยนสู่ “การยกฐานกำไรทั้งระบบ”

3. การจัดพอร์ตโลกเปลี่ยน คือ โอกาสเงินลงทุนไหลเข้า: ในภาวะที่ตลาดพัฒนาแล้ว ถ่วงลงเรื่อง AI Disruption ในหุ้น Tech และความคุ้มค่าของเงินลงทุนที่สูง รวมถึงมี ค่า PER ตลาดสูงกว่า 20-25 เท่า ขณะที่ ตลาดไทยซื้อขายราว 14-16 เท่า (ex DELTA PER26F เพียง 11.9 เท่า) ส่วนต่างมูลค่ากว่า 30-40% เปิดช่อง ให้เกิดการ ปรับน้ำหนักลงทุน Fund Flow กำลังมองหาจุดปลอดภัยและมีโอกาส ไทยมีจุดแข็ง พร้อมรองรับการ เติบโต ทั้งโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล (Data Center, พลังงาน, โครงข่าย) และภาคบริการขนาดใหญ่ เช่น ท่อง เทียว การแพทย์ และสาธารณสุขโลก มีโอกาสสูงที่เม็ดเงินที่ไหลออกไปนับจากปี 2017-2025 (De-Rating Cycle) -9.2 แสนล้านบาท จะไหลกลับเข้ามาราว 20-30% หรือคิดเป็น 1.85-2.8 แสนล้านบาท ใน 12-18 เดือน

4. ROE ขาขึ้น คือ การรีเซ็ตระดับมูลค่า ROE ตลาดหุ้นไทยในปี 2023-2024 ต่ำเพียง 7%-7.5% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จากวัฏจักรอุตสาหกรรมปัจจุบัน กลุ่มอิงเศรษฐกิจโลก เช่น พลังงานกำลังฟื้นตัว จาก ภาวะ Global Synchronized และกลุ่มอิง ภายในอยู่ในวัฏจักรลงทุนรอบใหม่ ภาคบริการกำลังฟื้นตัว + การ บริหารทุน (ซื้อหุ้นคืน เพิ่มปันผล ปรับโครงสร้างสินทรัพย์) คาดจะสามารถดัน ROE ปี 2026F-27F กลับสู่ 9-9.5% ได้เป็นอย่างน้อย และอาจขยับสู่ 12-13% ได้ในระยะกลาง หากการ Reform ค่อยๆ สัมฤทธิ์ผล (ในเชิง กฤษฎีมูลค่า ROE เพิ่มขึ้น 2-3% สามารถรองรับการขยายตัวของ PER ได้อีก 2-3 เท่า)

KSS Strategy : เราปรับเป้าหมาย SET Index ปี 2026F ขึ้นสู่ 1,600 จุด (Target PER 17x หรือ ERP +1SD ที่ยังเป็นระดับ Value ที่ไม่ขึ้นสู่ระดับ Mean) นี่คือการหว่า “สะสม” หุ้นที่เกาะรัศมีโครงสร้างพื้นฐาน และ New Economy เพื่อรับรอบใหญ่ของการ Re-rating Top Picks (Strategic Beta): เราประเมินหุ้นในกลุ่ม ที่เคลื่อนไหวเด่นกว่าตลาดระยะถัดไป ภายใต้เกณฑ์

- แกนหลักขับเคลื่อนการฟื้นตัว ROE ของไทย
- ราคาหุ้นบ่งชี้ภาพถูกลดสถานะจากดัชนีจุดสูงปี 2023 ซึ่งเป็นปีฐานที่เม็ดเงินลงทุนต่างชาติเร่งออกจากไทย หรือ
- เป็นกลุ่มที่ Outperform นำตลาดชัดเจน บ่งชี้โอกาสยกระดับสู่การเป็น Market Driver ชัดถัดไป

1. กลุ่มหุ้นปี 2026F อยู่ใน Cycle การฟื้นตัวและเป็นกลุ่มหลักขับเคลื่อน ROE ระยะสั้น o กลุ่มโรง กลั่น: ค่าการกลั่นปี 2026F จะสูงกว่าปีปกติ ซึ่งปกติ Valuation Sector มักซื้อขาย AVG +1.0 S.D. vs ปัจจุบัน ยังต่ำกว่า AVG Top Picks: TOP (Return from SET @2023 peak 0.95%) o กลุ่มปิโตรเคมี : เป็นกลุ่ม Valuation มีส่วนลดสูง Forward PBV อยู่ในระดับ AVG -1.5 S.D. เฉียดระดับวิกฤต เศรษฐกิจรุนแรงของโลก ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมในปี 2026F มีโอกาสสูงที่จะหนุนเห็นการออกจาก Downcycle ได้จริง Top Picks: IVL (Return from SET @2023 peak -32.7%), PTTGC (Return from SET @2023 peak -39.3%)

หุ้นภาคบริการ : เป็นกลุ่มที่จะเห็นทั้งภาพ Upgrade Earnings และ Re-rate Valuation ที่ถูกกดดันช่วงปีมรสุม จนต่ำกว่า AVG เป็นแรงส่งไปพร้อมๆ กัน Top Picks: AWC (Return from SET @2023 peak -52.4%), AOT (Return from SET @2023 peak -20.9%), CPALL (Return from SET @2023 peak -12.3%), BDMS (Return from SET @2023 peak -24.4%)

2. เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Major Investment Cycle ของไทย ซึ่งจะหนุนให้มี Upside Risk จากประมาณการ ROE ตลาดในระยะกลาง กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการผลักดัน Infrastructure เป้าหมายรัฐฯ อาทิ Data Center + Mega Projects

Top Picks: ไฟฟ้า **GULF** (Return from SET @2023 peak +23.6%) **GPSC** (Return from SET @2023 peak -33.8%)

นิคม AMATA (Return from SET @2023 peak -12.3%)

ธนาคาร BBL (Return from SET @2023 peak +12.2%)

สื่อสาร ADVANC (Return from SET @2023 peak +84%)

รับเหมาก่อสร้าง CK (Return from SET @2023 peak -21.7%)

สาธารณูปโภค PTT (Return from SET @2023 peak +19.1%)

BEM (Return from SET @2023 peak -30.5%)

***Bonus Track: MSCI Potential จัตุรัส THAI, PTTGC, TOP, IVL, BEM, CRC คือ หุ้น Top List ที่เรา
คาดว่า มีโอกาสจะ ทอยกลับสู่ดัชนี MSCI รอบถัดไป เดือน พ.ค. 2026 เรียงตามลำดับ Best Picks: PTT,
BDMS, CPALL, GULF, GPSC, BBL, IVL, PTTGC, AOT, BEM**

**Mid-small cap : เน้นกลุ่มได้ประโยชน์ Investment Cycle โดยตรง หรือ เศรษฐกิจฟื้นตัวแบบกระจายและ
เป็นรอบที่ยาว**

AWC (Return from SET @2023 peak -52.4%)

JMT (Return from SET @2023 peak -75.5%)

GUNKUL (Return from SET @2023 peak -40.6%)