

กลยุทธ์หมุนกลุ่มลงทุน รับ Sell in May



คอลัมน์ | 21 เมษายน 2026

#ทันหุ้น-ข้อมูลจากทีม Research หลักทรัพย์บัวหลวง ระบุว่า กลยุทธ์การลงทุนช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา แนะนำเข้าซื้อหุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ พลังงาน น้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรเคมี ซึ่งเป็นกลุ่มที่เชื่อมโยงกับเศรษฐกิจโลก ขณะเดียวกันแนะนำขายหุ้นธนาคาร สื่อสาร หุ้นภาคบริการ และหุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศ

อย่างไรก็ตาม เมื่อกำลังเข้าสู่ช่วง Sell in May & Go Away ซึ่งตามสถิติ SET Index มักให้ผลตอบแทนรายเดือนติดลบในช่วงเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน จากแรงขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ทีมกลยุทธ์จึงแนะนำให้ปรับ

พอร์ตอีกครั้ง โดยเน้นลดน้ำหนักหุ้นที่เป็นตัวแทนการลงทุนของต่างชาติ และหมุนเข้าสู่กลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว
หมุนในระยะถัดไป

กลยุทธ์หลักขายหุ้นรับ May's Sale

ในเชิง Tactical View ประเมินว่า ช่วงเดือนพฤษภาคม-มิถุนายนยังมีความเสี่ยงจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่สภาพคล่องสูง และเป็นกลุ่มที่ต่างชาติถือครองสัดส่วนสูง

กลุ่มที่แนะนำหมุนออก (Out)

- ธนาคารพาณิชย์ – เป็นตัวแทนการลงทุนของต่างชาติ และอ่อนไหวต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย
- สื่อสาร (ICT) – แนวโน้มผลตอบแทนระยะสั้นจำกัด ขณะที่ Valuation อยู่ในระดับไม่ถูก
- น้ำมัน โรงกลั่น และปิโตรเคมี – หลังราคาปรับขึ้นมามาก และเริ่มเผชิญความผันผวนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

การลดน้ำหนักกลุ่มดังกล่าว เป็นการบริหารความเสี่ยงเชิงจังหวะ ไม่ได้สะท้อนมุมมองเชิงลบระยะยาวต่อพื้นฐานอุตสาหกรรม

กลุ่มที่แนะนำหมุนเข้า (In)

- 1) นิคมอุตสาหกรรม ตัวแทนหุ้น เช่น WHA, AMATA ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิต และการดึงเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ สอดคล้องกับแนวโน้มที่นักลงทุนเริ่มหันกลับมามองอาเซียน มากกว่าตะวันออกกลางที่ยังมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- 2) อิเล็กทรอนิกส์ ตัวแทนหุ้น เช่น KCE, HANA, CCET เชื่อมโยงกับเมกะเทรนด์เทคโนโลยี โดยเฉพาะ AI และ Data Center อุปสงค์ระยะกลางยังมีแนวโน้มเติบโต แม้เศรษฐกิจโลกชะลอบางช่วง
- 3) พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) ตัวแทนหุ้น เช่น GUNKUL, WHAUP สอดรับกับการเปลี่ยนแปลงด้านความมั่นคงพลังงาน และการลดการพึ่งพาแหล่งพลังงานแบบเดิม เป็นกลุ่มที่มีรายได้ระยะยาวค่อนข้างมั่นคง
- 4) หุ้นอิงการบริโภคที่ราคาสูงก่อนหน้า เช่น ค้าปลีก และโรงพยาบาล (BH, BDMS, CPALL, SCGP ฯลฯ) ราคาหุ้นปรับลงจากผลกระทบทางอ้อมของสงครามตะวันออกกลาง เช่น ต้นทุนพลังงานสูง และกำลังซื้อชะลอเหมาะสำหรับการเก็งกำไรเชิงเลือกตัว เมื่อ Valuation เริ่มสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

วางกลยุทธ์ลงทุนภายใต้สมมติฐานสำคัญ 4 ประเด็น ได้แก่

- 1) เมกะเทรนด์การลงทุนโลกยังเดินหน้า อุตสาหกรรมที่แนะนำมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการต่อยอดธุรกิจที่เชื่อมโยงกับการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ การปรับโครงสร้างพลังงานโลก และการลงทุนด้าน AI และ Data Center โดยเฉพาะโครงการลงทุนที่เริ่มหันกลับมาเน้นอาเซียน แทนบางพื้นที่ในตะวันออกกลางซึ่งมีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพในระยะยาว
- 2) ผลประกอบการไตรมาส 1/2569 ยังแข็งแกร่งแม้หลายอุตสาหกรรมต้องเผชิญปัญหาน้ำมันแพงและสินค้าขาดตลาด แต่ผลกระทบต่อกำไรยังอยู่ในวงจำกัด และภาพรวมกำไรยังออกมาดีขณะที่แนวโน้มไตรมาส 2/2569 ยังประเมินว่าสามารถประคองการเติบโตของกำไรได้ต่อเนื่อง
- 3) ปัจจัยมหภาคเริ่มเอื้อ การเจรจาสงบศึกระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังคืบหน้า แม้ยังไม่จบสิ้น และอิสราเอลยังเป็นตัวแปรสำคัญอย่างไรก็ตาม เพียงคู่ขัดแย้งหลักสามารถบรรลุข้อตกลง ก็เพียงพอที่จะลดแรงกดดันต่อ

4) เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้เล็กน้อยแม้ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่ตัวเลขเศรษฐกิจหลัก เช่น GDP ของจีน สหรัฐฯ และยุโรป ยังสะท้อนการขยายตัว ไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอยชัดเจน

Sector Rotation (Tactical View)	
Out (หมุนออก)	In (หมุนเข้า)
Bank	IE (WHA-AMATA)
ICT	Elect. (KCE HANA CCET)
น้ำมัน, โรงกลั่น,	Renewable (GUNKUL WHAUP)
ปิโตรเคมี	Consumer-related (BH BDMS CPALL NTF SCGP)

ที่มา บทวิเคราะห์ Tactical Plays: Sectors Rotation ณ วันที่ 20 เมษายน 2569

 GUNKUL KCE BH WHA BDMS



รายงาน : กนกวรรณ สุขโสภณ