



มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย
หลังกรมปิโตรเลียมขึ้นภาษีศุลกากรกับไทย 37%
เมษายน 2568



มุมมองและผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีศุลกากรสหรัฐฯ โดยดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงเกือบ 10% (นับจากปิดตลาดวันที่ 3 เมษายนถึงจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เมษายน 2568) โดยแรงขายมาจากความกังวลที่ไทยโดนประกาศปรับเพิ่มภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่ 37% อาจส่งผลกระทบต่อ GDP ประเทศให้หดตัวลง **อย่างไรก็ตามเราคาดว่า** ความเป็นไปได้สูงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอย่างรวดเร็วเพื่อบรรเทาผลกระทบนี้ **ควบคู่ไปกับการสนับสนุนนโยบายการเงิน** อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ช่วยลดความผันผวนของตลาดหุ้น ด้วยการปรับเกณฑ์ชั่วคราวระหว่างวันที่ 8-11 เมษายนนี้ โดยห้ามทำ Short Sell ทุกหลักทรัพย์และปรับเพดานการซื้อขายให้แคบลงทั้งเพิ่มขึ้นสูงสุด (Ceiling) บวกไม่เกิน 15% และลดลงต่ำสุด (Floor) ไม่เกิน -15%



ผลกระทบต่อกองทุนภายใต้การจัดการของอเบอร์ดีน

พอร์ตหุ้นไทยภายใต้การบริหารของอเบอร์ดีนคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวน้อยกว่าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นไทยโดยรวม เนื่องจากผู้จัดการกองทุนมีการปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ความท้าทายในปัจจุบัน โดยเน้นลงทุนในหุ้น Defensive ที่มีความทนทานได้ค่อนข้างดีในทุกสภาพตลาด รวมถึงหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการขับเคลื่อนจากปัจจัยภายในประเทศ เช่น กลุ่มโทรคมนาคม เอลค์แคร์ และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเราคาดว่าหุ้นกลุ่มเหล่านี้จะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าน้อยกว่า ขณะที่ก่อนหน้านี้เราได้ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงตามวัฏจักรเศรษฐกิจ (Cyclical Sector) และให้น้ำหนักการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีชี้วัด (Underweight) ในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง และอิเล็กทรอนิกส์ หลังภาพรวมการเติบโตของกำไรในกลุ่มดังกล่าวยังคงไม่ชัดเจน

ขณะที่ก่อนหน้านี้ที่เราประเมินว่าไทยน่าจะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Diversification) เรามองว่าอานิสงส์จากธรมดังกล่าวอาจเกิดขึ้นช้ากว่าที่เราเคยประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าไทยจะมีความเสี่ยงเรื่องภาชีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น แต่เมื่อประเมินจากต้นทุนส่วนอื่นๆ ควบคู่ไปด้วย ไทยยังถือว่ามิตัณฑ์ที่ถูกลงกว่า อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามสถานการณ์และบทสรุปที่อาจเกิดขึ้นอย่างใกล้ชิด อีกทั้งเรามองว่าการปรับเพิ่มภาชีศุลกากรของสหรัฐฯ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อไทยเพียงประเทศเดียว แต่ยังรวมถึงประเทศสำคัญอื่นๆ เช่น จีน สหภาพยุโรป และเวียดนามด้วย ดังนั้น เราเชื่อว่าการกระจายความเสี่ยงทางการค้าและข้อตกลงการค้าทวิภาคีในอนาคตระหว่างประเทศไทยและประเทศอื่นๆ น่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบได้ แต่กระบวนการดังกล่าวอาจใช้เวลาอีกสักกระยะหนึ่ง



คำแนะนำสำหรับกองทุนหุ้นไทย

สำหรับนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นไทยจำนวนมากและสามารถถือลงทุนได้ในระยะกลางถึงระยะยาว (ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป) เรามองว่าไม่ใช่จังหวะเหมาะสมที่จะลดน้ำหนักการถือครองกองทุนหุ้นไทยตอนนี้ โดยช่วงที่ตลาดหุ้นปรับฐานเป็นจังหวะโอกาสที่ผู้จัดการกองทุนจะเข้าเก็บหุ้นที่มีคุณภาพ มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่ราคาปรับลดลงมามากแล้ว อีกทั้งหากประเมินจากสถิติในอดีตพบว่าเมื่อตลาดปรับตัวลดลงมาแรงมาก (นับตั้งแต่ต้นปี 2568 ดัชนีหุ้นไทยปรับลดลงมากกว่า 20%) ก็มีโอกาที่ในระยะสั้นเราจะเห็นการฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้

ขณะที่นักลงทุนที่มีความกังวลและไม่สามารถรับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดในระยะสั้นได้ เราแนะนำให้ลดการถือครองกองทุนหุ้นไทยลงบางส่วน เพื่อไปลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่น่าจะได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง



ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงการนำเสนอข้อคิดเห็น ซึ่งอาจแตกต่างจากเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นจริงได้ และไม่ได้เป็นการแนะนำในการจัดพอร์ตการลงทุน ธีรการลงทุนและบริษัทที่ลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวน โทร 02-352-3388 Email: client.services.th@aberdeenplc.com

Important Information

The value of investments, and the income from them, can go down as well as up and an investor may get back less than the amount invested. Past performance is not a guide to future results. The information in this document is not for general circulation and should not be considered an offer, or solicitation, to deal in any funds. The information is provided on a general basis for information purposes only, and is not to be relied on as investment, legal, tax or other advice, as it does not take into account the investment objectives, financial situation or particular needs of any specific investor.

Any research or analysis used to derive, or in relation to, the information herein has been procured by Aberdeen Investments for its own use, and may have been acted on for its own purpose. The information herein, including any opinions or forecasts have been obtained from or is based on sources believed by Aberdeen Investments to be reliable, but Aberdeen Investments does not warrant the accuracy, adequacy or completeness of the same, and expressly disclaims liability for any errors or omissions. As such, any person acting upon or in reliance of these materials does so entirely at his or her own risk. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Any projections or other forward-looking statements regarding future events or performance of countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from, actual events or results. No warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted by Aberdeen Investments, for any loss, arising directly or indirectly, as a result of any action or omission made in reliance of any information, opinion or projection made in this document. The information herein shall not be disclosed, used or disseminated, in whole or part, and shall not be reproduced, copied or made available to others.

Aberdeen Investments reserves the right to make changes and corrections to the information, including any opinions or forecasts expressed herein at any time, without notice.

Aberdeen Asset Management (Thailand) Limited

