

เปิดมุมมอง ตลาดหุ้นไทย 2025



หุ้นไทยลงแรงควรไปต่ออย่างไร

ตลาดหุ้นไทยเริ่มต้นปีด้วยข่าวเชิงลบหลายข่าว ขณะที่เม็ดเงิน LTF กว่า 2.23 แสนล้านบาท ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเป็นปัจจัยที่กดดันตลาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าดัชนีหุ้นไทย (SET) ปัจจุบันซื้อขายในระดับที่ถูกลงมากเมื่อเทียบกับอดีต อีกทั้งหุ้นบางบริษัทกำลังเผชิญกับสภาวะ de-rating ซึ่งเป็นภาวะที่นักลงทุนให้มูลค่าหรือพรีเมียมในการซื้อขายหุ้นของบริษัทนั้นลดลง เรามองว่าระดับปัจจุบันหุ้นถูกเทรดในระดับราคาที่ลงมาลึกมากแล้ว จากแรงกดดันทั้งปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศและต่างประเทศ

ทั้งนี้เรามองว่า SET ที่ระดับปัจจุบันเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาวที่จะสะสมหุ้นคุณภาพที่มีแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการที่ดี



อเบอร์ดีนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นไทย แต่ต้องระมัดระวังในการเลือกลงทุน

เรามองว่า SET ที่ระดับปัจจุบัน (1,350 จุด) มีความเสี่ยงขาลงที่ค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก การซื้อขายหุ้นไทยที่ระดับนี้แสดงถึงการเติบโตของอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2025 ของ SET ที่ -6% ซึ่งถือว่าตลาดมองหุ้นไทยในแง่ร้ายเกินไป โดย House View ของอเบอร์ดีนคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 2025 เฉลี่ยอยู่ที่ 90-93 บาทต่อหุ้นเติบโตประมาณ 5-8% จากปี 2024 ที่กำไรต่อหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 86 บาทต่อหุ้น

ที่ผ่านมาการปรับขึ้นของ SET ถูกครอบงำโดยหุ้นบางตัว เช่น DELTA ในขณะที่หุ้นอื่นๆ มีราคาถูกและกำไรเติบโตอยู่ในระดับปานกลาง หากไม่นับรวม DELTA หุ้นไทยจะซื้อขายที่ forward P/E 12 เดือนที่ 11.4 เท่า ซึ่งถูกกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังถึง 30%

ขณะที่โอกาสในฝั่งขาขึ้น (Upside potentials) นอกจาก SET จะซื้อขายในระดับที่ถูกลงแล้ว แนวโน้มเศรษฐกิจที่โมเมนตัมยังเติบโตต่อเนื่อง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง เราตั้งเป้าหมาย SET ปีนี้ที่ 1,500-1,550 จุด หรือเพิ่มขึ้น 10-15% จากปัจจุบันที่บริเวณ 1,350 จุด บนสมมุติฐานกำไรต่อหุ้นปี 2025 เฉลี่ยอยู่ที่ 90-93 บาทต่อหุ้น และ ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้น หรือ earnings yield gap ที่ระดับ 3.6% (โดยใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีที่ 2.4%)



สองปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทย

1. โดยอเบอร์ดีนคาดว่า GDP ปีนี้จะเติบโต 2.8% (เทียบกับ GDP ปี 2024 ที่เติบโต 2.7%) นำโดยการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาฟื้นตัวและการลงทุนภาคเอกชน
2. เสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นช่วยเร่งการเบิกจ่ายของภาครัฐ และเพิ่มความเชื่อมั่นทางธุรกิจ อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังต่าง ๆ เช่น การแจกเงินดิจิทัล การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งน่าจะช่วยลดค่าครองชีพและเพิ่มกำลังซื้อได้ รวมถึงวัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังมีภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโต โดยอเบอร์ดีนคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้จะเติบโตประมาณ 7-10% และ 38-39 ล้านคน ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าก่อนเกิดโควิด แม้ระยะสั้นนักท่องเที่ยวจีนยังชะลอตัว
3. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยังมีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยอเบอร์ดีนคาดว่าอาจเห็นธปท.ปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 2.0% ในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ประกอบกับการออกมาตรการผ่อนปรนหนี้ของธปท. ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายนัยปัญหาหนี้ครัวเรือนได้อีก





ผู้จัดการกองทุนบริหารพอร์ตอย่างไรเมื่อหุ้นไทยร่วงแรง?

จุดแข็งของอเบอร์ดีนที่เรายึดมั่นมาโดยตลอดคือการค้นหาหุ้นรายตัว เป็นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มองหาบริษัทที่มีคุณภาพ มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี มีความสามารถในการแข่งขัน มีงบการเงินที่แข็งแกร่ง มีหนี้สินต่อทุนต่ำ และราคาหุ้นยัง undervalued เราบริหารพอร์ตการลงทุนแบบเชิงรุก วางกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจและความยืดหยุ่น



กลยุทธ์ลงทุน หุ้นขนาดใหญ่

เราวางพอร์ตการลงทุนโดยใช้ Barbell strategy คือแบ่งการลงทุนเพื่อหาจุดสมดุลระหว่างหุ้นเติบโต (growth) และ หุ้นที่มีความทนทานในทุกสภาพตลาด (defensive) เรามีมุมมองที่ดีต่อกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับประโยชน์จากการบริโภคภายในประเทศ เช่น การพาณิชย์ และการเงิน และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เข้ามาในไทย เช่น กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม ในขณะที่เดียวกันเราป้องกันความเสี่ยงขาลงด้วยการลงทุนในหุ้น defensive หรือหุ้นที่สามารถให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี เช่น Healthcare, ICT และธนาคารขนาดใหญ่



กลยุทธ์ลงทุน หุ้นขนาดเล็ก

เราเน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีโอกาสเติบโตสูง และเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม โดยเริ่มที่เรามองเป็นโอกาสเติบโตของไทยในช่วง 1-3 ปี ข้างหน้า ครอบคลุมธุรกิจสุขภาพและเวลเนส อาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานของห่วงโซ่อุปทาน และโซลูชันไอที



ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เชื้อไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงการนำเสนอข้อคิดเห็นซึ่งอาจแตกต่างจากเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นจริงได้และไม่ได้เป็นการแนะนำในการจัดพอร์ตการลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน โทร 02-352-3388 Email: client.services.th@abrdn.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 abrdn 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 abrdn to be reliable, but abrdn 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 abrdn, 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.

abrdn 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