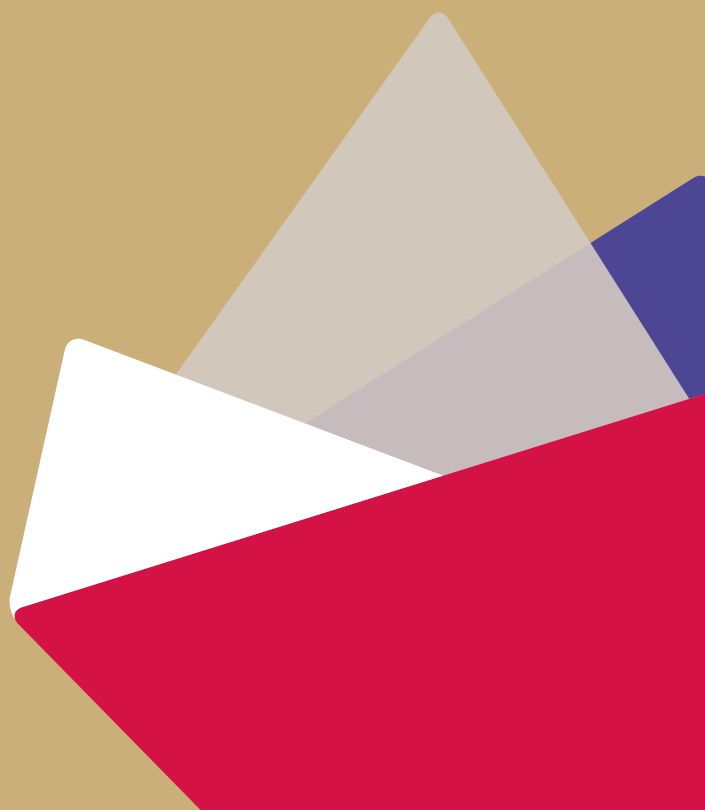


Special Insights

เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหุ้นไทย ในปี 2025

วันที่ 5 มีนาคม 2025



นับตั้งแต่ต้นปี 2025 จนถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ตลาดหุ้นไทย (SET Index) ปรับตัวลดลงแล้วประมาณ 14% อะไรเป็นปัจจัยหลักที่กดดันให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา?

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงมากนับตั้งแต่ต้นปี อ้างอิงจากดัชนี SET Index ที่ระดับ 1,400.21 (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024) มาอยู่ที่ระดับ 1,203.72 (ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2025) ปรับตัวลดลงแล้ว 14% อันเกิดจากปัจจัยกดดัน ดังนี้

- 1. ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลก:** โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากความเสี่ยงด้านนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกา ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้เกิดความกังวลเพิ่มขึ้นในแง่ของสงครามการค้าระหว่างประเทศต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในแง่ของการส่งออกที่สหรัฐฯ มีการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าจากประเทศต่างๆ
- 2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน:** ส่งผลต่อการส่งออกไทย รวมถึง จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้ช้า และยังต่ำกว่าตัวเลขในช่วงก่อนเกิดโควิด
- 3. การชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ:** โดยยังขาดแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็น ภาคการผลิตที่ต่ำกว่าระดับศักยภาพ การลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว ดังนั้นเครื่องยนต์หลักที่ทำหน้าที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน จึงเหลือเพียงภาคการท่องเที่ยว
- 4. ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไทยเติบโตต่ำกว่าคาด:** บริษัทจดทะเบียนไทย ททยอยประกาศผลประกอบการปี 2024 ซึ่งในภาพรวมแล้ว บริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่หลายบริษัท ประกาศตัวเลขผลการดำเนินงานออกมาไม่ค่อยดี โดยผลกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2024 เติบโตใกล้เคียงกับปี 2023 โดยกลุ่มที่เติบโตได้ดี คือกลุ่มสินค้าเกษตรและอาหาร กลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มขนส่ง ในขณะที่กลุ่มที่หดตัว ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มพลังงาน
- 5. หนี้ครัวเรือนของไทยอยู่ในระดับสูงมากกว่า 80%:** ส่งผลกระทบต่อการบริโภคภายในประเทศ เนื่องจากความสามารถในการกู้ยืมเพิ่มเติม ปรับตัวลดต่ำลง อีกทั้ง ธนาคารพาณิชย์ยังเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม รมว.คลัง มีแนวทางในการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน โดยการออกโครงการ “คุณสู้เราช่วย” และล่าสุดมีแนวคิดปรับเกณฑ์ของโครงการ “คุณสู้เราช่วย” ในส่วนมาตรการกลุ่มลูกหนี้ที่เป็นหนี้ต่ำกว่า 5,000 บาท (ซึ่งหากนำเงินมาจ่ายหนี้ จะปิดจบอัตโนมัติ) และจะขยายครอบคลุมในส่วนลูกหนี้ที่กู้ร่วมเพื่อลดระดับหนี้ครัวเรือน

เพื่อรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว รัฐบาลไทยเตรียมแนวทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และแก้ไขปัญหาระยะยาวอย่างไรบ้าง?

มาตรการด้านตลาดหุ้น

- 1) รัฐบาลโดยกระทรวงการคลัง มีแนวทางชะลอการขายกองทุน LTF ที่คงเหลือในระบบ ด้วยการให้สิทธิลดหย่อนภาษี ในวงเงินไม่เกิน 500,000 บาท หากแจ้งถือครองต่อเป็นเวลา 5 ปี
- 2) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งทีมช่วยบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็ก วิเคราะห์ธุรกิจเพื่อพัฒนาศักยภาพการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไร (โครงการ Jump+) หลังจากพบว่าบริษัทจดทะเบียนมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ลดลงในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา รวมถึงส่งเสริมการควบรวมกิจการ (Merger & Acquisition) เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่งขึ้น และมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น
- 3) ส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนให้มีการทำซื้อหุ้นคืน (share buyback)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- 1) มาตรการแจกเงิน 10,000 บาท เฟสที่3 เพื่อสร้างเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ
- 2) มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านโครงการคนละครึ่ง รวมถึงการพัฒนาเมืองรองให้มีศักยภาพด้านการท่องเที่ยวมากขึ้น
- 3) การลงทุนภาครัฐ การดำเนินโครงการด้านโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยี รวมถึงการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณ
- 4) การปรับปรุงประสิทธิภาพการจัดการเก็บภาษีของรัฐบาล (tax reform)

มุมมองของ บลจ. เอไอเอ ประเทศไทย ต่อหุ้นไทย

- 1) สภาวะตลาดโดยรวมในระยะสั้นยังมีความผันผวน แต่คาดว่า ดัชนีตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัว หลังจากปรับตัวลงแรงท่ามกลางแรงกดดันเชิงลบหลายด้านนับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เราเริ่มเห็นปัจจัยบวกที่อาจช่วยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย ได้แก่

ปัจจัยต่างประเทศ:

- แม้ว่าทางปธน.ทรัมป์ยังคงขู่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากหลายประเทศ แต่ทำที่ดังกล่าวดูเหมือนเป็นกลยุทธ์เพื่อให้มีการเปิดเจรจา ซึ่งหากไม่มีการปรับขึ้นภาษีจริงและมีการเปิดการเจรจาอาจช่วยลดความตึงเครียดทางการค้าและสร้างเสถียรภาพให้กับตลาด

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

ปัจจัยภายในประเทศ:

- กระทรวงการคลัง และตลาดหลักทรัพย์กำลังพิจารณามาตรการกระตุ้นความเชื่อมั่นของตลาดทั้งระยะสั้นและระยะยาว อาทิเช่น การชะลอแรงขายไถ่ถอนเงินจากกองทุน LTF ผ่านโครงการ Thai-ESG2 และ โครงการJump+ ซึ่ง น่าจะช่วยเพิ่มผลกำไรรวมของตลาดใน ปี 2026
- ท่าทีของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ ‘เซอไพรส์’ ตลาด ด้วยการปรับลดดอกเบี้ย ในการประชุมกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 มีมติ 6 ต่อ 1 ลดดอกเบี้ยในอัตรา 0.25% เป็น 2.00% สวนทาง กับคาดการณ์ของตลาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.25%

การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายนี้นี้ เป็นผลจากความกังวลต่ออัตราการเติบโตของเศรษฐกิจปี 2025 ที่อาจเติบโตต่ำกว่าที่ ธปท. คาดไว้ ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์มีการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ลง ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทต่างๆ มีแนวโน้มลดลง

แนวทางการลงทุนของ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)

บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ยังคงยึดมั่นในแนวทางการลงทุนตาม “กรอบแนวคิดการลงทุนของตราสารทุน” (ภาพที่ 1):

ปรัชญาการลงทุน : บริหารพอร์ตการลงทุนเพื่อให้มีการเติบโต โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี มีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีคุณภาพดีในระยะยาว ภายใต้กรอบแนวคิดการลงทุนตราสารทุนของ AIA

วัตถุประสงค์การลงทุน : บริหารพอร์ตการลงทุนแบบ Active และมีกระบวนการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่ง

ภาพที่ 1: กรอบแนวคิดการลงทุนของตราสารทุน

ปรัชญาการลงทุน : บริหารพอร์ตการลงทุนให้มีการเติบโต พื้นฐานและคุณภาพที่ดีในระยะยาวภายใต้กรอบแนวคิดในการลงทุนของตราสารทุน
วัตถุประสงค์การลงทุน : บริหารพอร์ตการลงทุนแบบ ACTIVE และมีกระบวนการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่ง



การบริหารการลงทุนมีความท้าทายจากหลากหลายปัจจัยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตโควิด19, ผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก, รวมถึงปัจจัยกดดันภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุ่งมั่นในการบริหารการลงทุนด้วยความรอบคอบระมัดระวัง โดยมีวัตถุประสงค์หลักเป็นหัวใจ นั่นคือ **“การบริหารเงินให้กับบริษัท เอไอเอ ประเทศไทย”** และ **“การบริหารกองทุนรวมให้กับผลิตภัณฑ์ เอไอเอ ยูนิตลิงก์”** เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีและสม่ำเสมอในระยะยาว ให้กับผู้ถือกรรมสิทธิ์ เอไอเอ ยูนิตลิงก์ ด้วยการนำศักยภาพในการบริหารเงินลงทุนในฐานะนักลงทุนสถาบันของกลุ่มการลงทุนของเอไอเอ ที่มีมาอย่างยาวนาน ส่งมอบให้กับลูกค้า เอไอเอ ยูนิตลิงก์ ให้ได้รับการดูแลในแบบเดียวกัน

ทีมงานการลงทุนของ บลจ.เอไอเอ (ประเทศไทย) และกลุ่มการลงทุนของเอไอเอ (AIA Investments) ยังคงมุ่งมั่นที่จะบริหารกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทฯ ให้ได้ผลตอบแทนที่ดีอย่างยั่งยืนในระยะยาว บนระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์ เอไอเอ ยูนิตลิงก์ ต่อไป

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคต หรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการเล่ห์เหลี่ยมของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต