



จดหมายข่าว

สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด

ฉบับที่ 5/2568

เรียน สมาชิกสหกรณ์

ตามที่ สอ.กฟภ. ได้มีจดหมายข่าวชี้แจงทำความเข้าใจ เพื่อให้สมาชิกคลายความกังวลเกี่ยวกับ ผลประกอบการการลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) สอ.กฟภ. โดยคณะอนุกรรมการการลงทุน ได้เชิญ บลจ. เข้าร่วมหารือเพื่อชี้แจงเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ทิศทางการลงทุน และกลยุทธ์การลงทุน นั้น

จากการเข้าร่วมหารือระหว่างคณะอนุกรรมการการลงทุน และ บลจ. ทั้ง 8 แห่ง สรุปประเด็น ในข้อหารือ ดังนี้

❖ แนวโน้มเศรษฐกิจ

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2568 คาดว่าจะเติบโตได้โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากภาค การท่องเที่ยว การลงทุน และการบริโภค สำหรับการส่งออกอาจเติบโตช้าลง ส่วนหนึ่งเกิดจากการได้รับ ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา สำหรับนโยบายการเงินของไทย อาจจะมีการปรับ ลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในช่วงปลายไตรมาส 3 - ไตรมาส 4 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้การเบิกจ่าย งบประมาณภาครัฐ จะไม่มีความล่าช้าเหมือนปี 2567 และมีกรอบงบประมาณค่อนข้างสูงในปีนี้ ซึ่งจะ เป็นตัวช่วยให้เศรษฐกิจขยายตัว อย่างไรก็ตามยังคงมีความเสี่ยงอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย เช่น ปัญหาหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูงและหนี้เสีย NPLs ยังมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากภาวะสงคราม ความผันผวนอันเป็นผลมาจากนโยบายของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

❖ ทิศทางการลงทุน

การลงทุนในหุ้นสามัญที่ บลจ. สามารถลงทุนได้ตามที่ สอ.กฟภ. กำหนด แบ่งออกเป็น แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีทิศทางการลงทุน ดังนี้

➢ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ บมจ. ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก (PTTEP) และ บมจ. ปตท. (PTT) ปัจจัยเสี่ยงมีมากขึ้นจากนโยบายด้านการต่างประเทศของสหรัฐอเมริกา และแนวโน้มการเพิ่มกำลัง การผลิตของกลุ่ม OPEC+ มีทิศทางปรับตัวในระยะยาว

➢ กลุ่มขนส่ง ได้แก่ บมจ. การท่าอากาศยานไทย (AOT) มีความเสี่ยงเรื่องของสัญญา เช่าพื้นที่ของ บจ. คิง พาวเวอร์ ในสนามบินสุวรรณภูมิ ทำให้เกิดความกังวลเรื่องหนี้สูญ และรายได้สัมปทานที่ อาจลดลงในอนาคต ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวอาจจะไม่ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้

➢ กลุ่มธนาคาร ได้แก่ บมจ. กรุงไทย (KTB) , บมจ. กรุงเทพ (BBL) , บมจ. ไทยพาณิชย์ (SCB) , บมจ. กสิกรไทย (KBANK) ข้อกังวลคือการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย แต่จากภาพรวมหุ้นกลุ่มธนาคารยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจในการลงทุน ประกอบกับยังมีแนวโน้มที่จะยังคง จ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงต่อเนื่อง

❖ กลยุทธ์การลงทุน

จากแนวโน้มเศรษฐกิจ และทิศทางการลงทุน โดยภาพรวม บลจ. มีกลยุทธ์ในการลงทุน ดังนี้

(1) เพิ่มการลงทุน และซื้อ-ขาย หุ้นในกลุ่มธนาคาร โดยมองว่าโอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับเพิ่มขึ้นได้อีก

(2) หลีกเลี่ยงการลงทุนใน PTTEP จนกว่าจะเห็นแนวโน้มการเติบโตที่ดีของกำไรของบริษัท และเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ

(3) ยังคงมีการลงทุนใน PTT เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากมติการซื้อหุ้นคืน (ราคาซื้อคืนประมาณ 34 บาท) เพื่อบริหารสภาพคล่องและเพื่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรต่อหุ้น โดย บลจ. อาจจะมีการขายออกไปก่อนกรณีราคาตลาดปรับขึ้น และจะทยอยซื้อกลับเป็นรอบ ๆ

(4) ไม่ลงทุนเพิ่มใน AOT เนื่องจากยังมีความเสี่ยงเรื่องของสัญญาเช่าพื้นที่ และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีการชะลอตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน

นอกจากกลยุทธ์การลงทุนดังกล่าวข้างต้นแล้ว บลจ. ยังได้มีการนำเสนอแนวทางการปรับแก้ไขพอร์ตการลงทุน ซึ่ง สอ.กฟภ. อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ในเบื้องต้น สอ.กฟภ. ได้มีการเจรจาขอลดอัตราค่าธรรมเนียมการบริหารกองทุนส่วนบุคคล ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาของ บลจ.

จากสรุปประเด็นข้อหารือข้างต้น สอ.กฟภ. โดยคณะอนุกรรมการการลงทุน ขอเรียนให้สมาชิกทราบว่า สอ.กฟภ. ยังคงมุ่งเน้นการบริหารการลงทุนด้วยความระมัดระวัง จะทำให้ฐานะการลงทุนของ สอ.กฟภ. กลับมาสู่ความเชื่อมั่น และดูแลผลประโยชน์ของสมาชิก

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



(นายชาติชาย ภูมรินทร์)

ประธานคณะอนุกรรมการการลงทุน

สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด

11 เมษายน 2568