

Wealth Strategy



ส่องประเด็น เฟ้นฉีกการลงทุน

จังหวะสะสมหุ้นอินเดียรอบใหม่

- ตลาดหุ้นอินเดียกลับมาอยู่ในเรดาร์ของนักลงทุนอีกครั้ง ภายใต้บริบทที่ปัจจัยพื้นฐานหลายด้านเริ่มประสานกัน หนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญคือการปรับนโยบายด้านภาษีการบริโภค (GST) ที่เริ่มดำเนินการในเดือนสิงหาคม 2025
- ผลลัพธ์เริ่มสะท้อนผ่านกำไรของบริษัทในดัชนี Nifty 500 ซึ่งเติบโตต่อเนื่องและทำระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 8 ไตรมาส นอกจากนี้ดัชนี Nifty Small Cap 250 ให้ผลตอบแทนเหนือกว่า Nifty 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และรายงานกำไรเติบโตสูงถึงประมาณ +29%YoY
- ในเชิงกลยุทธ์ LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดียในระยะกลางถึงยาว กองทุนแนะนำ : MINDIA - กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเดีย ซีเล็ค อีควิตี้

ประเด็นการลงทุน

- ตลาดหุ้นอินเดียกลับมาอยู่ในเรดาร์ของนักลงทุนอีกครั้ง ภายใต้บริบทที่ปัจจัยพื้นฐานหลายด้านเริ่มประสานกัน ทั้งนโยบายภาครัฐที่หันมาเน้นกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ สัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่กระจายตัวกว้างขึ้น และระดับมูลค่าหุ้นที่เริ่มกลับมาอยู่ในโซนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตในอนาคต
- หนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญคือการปรับนโยบายด้านภาษีการบริโภค (GST) ที่เริ่มดำเนินการในเดือนสิงหาคม 2025 โดยลดภาษีสินค้าจำเป็นจาก 12% เหลือ 5% และลดภาษีสินค้าบางประเภท เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าและรถยนต์ขนาดเล็ก จาก 28% เหลือ 18% นโยบายดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจอินเดีย เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนราว 60% ของ GDP เมื่อภาวะภาษีลดลง กำลังซื้อฟื้นตัว ย่อมส่งผ่านไปมายอดขาย รายได้ และอัตรากำไรของภาคธุรกิจในวงกว้าง สร้างผลบวกต่อเศรษฐกิจโดยรวม
- ผลลัพธ์เริ่มสะท้อนผ่านกำไรของบริษัทในดัชนี Nifty 500 ซึ่งเติบโตต่อเนื่องและทำระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 8 ไตรมาส หลายบริษัทประกาศกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยใน 27 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก มีมากกว่าครึ่งที่รายงานกำไรเติบโตต่อเนื่องอย่างน้อย 3-4 ไตรมาสติดต่อกัน กลุ่มที่โดดเด่น ได้แก่ โลหะพลังงาน และสินค้าอุปโภคบริโภค สะท้อนการฟื้นตัวที่มีฐานกว้าง ไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงบางอุตสาหกรรม ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อเสถียรภาพของตลาดในระยะกลาง
- นอกจากนี้ หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กเริ่มกลับมาแสดงศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น โดยดัชนี Nifty Small Cap 250 ให้ผลตอบแทนเหนือกว่า Nifty 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และรายงานกำไรเติบโตสูงถึงประมาณ +24%YoY สอดคล้องกับช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจภายในประเทศที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น หุ้นกลุ่มนี้มักตอบสนองต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อและการลงทุนภายในประเทศได้รวดเร็วกว่าหุ้นขนาดใหญ่ แม้มีความผันผวนสูงกว่า แต่เปิดโอกาสในการสร้าง Alpha หากบริหารจังหวะและสัดส่วนการลงทุนอย่างเหมาะสมในพอร์ตระยะกลางถึงยาว

กลยุทธ์การลงทุน

- LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นขนาดเล็กที่มีศักยภาพเติบโตสูง แม้ระดับมูลค่าปัจจุบันอยู่ที่ P/E ราว 22 เท่า แต่ด้วยประมาณการกำไรที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 15-16% ต่อปีในช่วง 2 ปีข้างหน้า จะทำให้ P/E ปรับลดลงสู่ระดับประมาณ 16.5 เท่า ซึ่งยังถือว่าน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบระยะกลางถึงยาว

กองทุนแนะนำ : MINDIA

- MINDIA - กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเดีย ซีเล็ค อีควิตี้ เป็นกองทุนที่ออกแบบมาเพื่อตอบโจทย์นักลงทุนที่ต้องการเข้าถึงโอกาสการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย ซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศที่มีศักยภาพการขยายตัวสูงที่สุดในโลกจากแรงหนุนของโครงสร้างประชากร การขยายตัวของฐานชนชั้นกลาง และการปฏิรูปเชิงโครงสร้างของภาครัฐอย่างต่อเนื่อง
- จุดเด่นสำคัญของกองทุนคือการเป็น Feeder Fund ที่ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Jupiter India Select Fund ซึ่งบริหารแบบเชิงรุก โดยเน้นการคัดเลือกหุ้นรายตัว เพื่อเฟ้นหาบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูง มี

ความสามารถในการแข่งขัน และมีคุณภาพของกำไรในระยะยาว กลยุทธ์ดังกล่าวเปิดโอกาสสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าดัชนีอ้างอิง หากการคัดเลือกหุ้นเป็นไปตามเป้าหมาย

- กองทุนมีความยืดหยุ่นในการลงทุนทั้งหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก ทำให้สามารถเกาะกระแสการเติบโตได้ในหลายภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นภาคการบริโภค การเงิน เทคโนโลยี หรือโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งล้วนเป็นธีมสำคัญของเศรษฐกิจอินเดียในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่การเติบโตระยะยาว นอกจากนี้ การกระจายการลงทุนไปยังบริษัทที่จดทะเบียนในอินเดียและตราสารที่เกี่ยวข้อง เช่น ADR/GDR ช่วยเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการเข้าถึงโอกาสการลงทุน

Figure 1: GST Reforms for a New Generation

Key Takeaways

GST on **leather, footwear, textiles, handicrafts, and toys** reduced to **5%** to boost youth-led MSMEs and exports.
Essential learning materials like pencils, erasers, and exercise books made **GST-free** to ease education costs.
 GST on **gyms/fitness centres** slashed from **18% to 5%**, making fitness more affordable and accessible.
 GST on **two-wheelers (<350cc)** and **small cars** cut from **28% to 18%**, enhancing youth mobility.
 GST on **cement** reduced from **28% to 18%**, lowering housing and infrastructure costs.
Healthcare made affordable with GST on medicines cut to **5%/Nil**, while **health insurance is made exempted from GST**.
 Uniform **5% GST** on **drones** introduced, supporting startups and the Make in India initiative.
Daily food items like UHT milk, roti, paratha, paneer, and packaged snacks brought under **5% or Nil GST**, easing household expenses.
 Reforms **promote affordability, healthier lifestyles, and improved ease of living** for youth and households.

Source: Pib.gov.in

Figure 2: Nifty 500 4Q25 Earnings Growth

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
Sector (BICS)		491 / 500		
10 All Securities		72 / 73	10.71%	16.08%
12 > Materials		80 / 83	12.67%	22.84%
13 > Industrials		28 / 29	9.65%	0.05%
14 > Consumer Staples		19 / 19	47.42%	29.34%
15 > Energy		34 / 34	0.80%	50.83%
16 > Technology		67 / 68	8.39%	3.19%
17 > Consumer Discretionary		13 / 13	3.02%	-13.57%
18 > Communications		89 / 92	29.13%	-79.18%
19 > Financials		53 / 53	20.07%	7.07%
20 > Health Care		23 / 23	13.84%	3.87%
21 > Utilities		13 / 13	0.64%	120.10%
22 > Real Estate			17.93%	2.48%

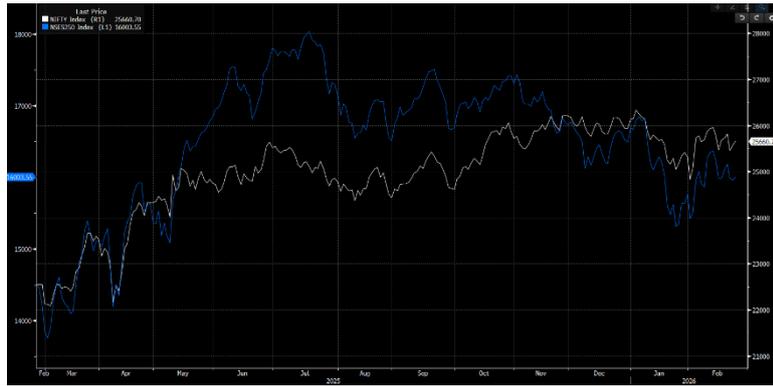
Source: Bloomberg

Figure 3: Nifty Smallcap 250 4Q25 Earnings Growth

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
Sector (BICS)		243 / 250		
10 All Securities		36 / 37	10.51%	24.64%
12 > Materials		44 / 45	9.01%	33.76%
13 > Industrials		11 / 12	9.04%	14.04%
14 > Consumer Staples		7 / 7	34.60%	16.17%
15 > Energy		19 / 19	27.60%	271.45%
16 > Technology		39 / 40	9.07%	-11.04%
17 > Consumer Discretionary		6 / 6	3.75%	-6.69%
18 > Communications		24 / 37	4.50%	8.15%
19 > Financials		32 / 32	0.52%	26.36%
20 > Health Care		8 / 8	18.28%	7.79%
21 > Utilities		7 / 7	-0.65%	40.83%
22 > Real Estate			-5.84%	-2.59%

Source: Bloomberg

Figure 4: Nifty Smallcap 250 vs. Nifty 50 returns



Source: Bloomberg

Figure 5: MINDIA Performance

ผลการดำเนินงานตามปีปฏิทิน		ดัชนีชี้วัด/อ้างอิง (Benchmark)	
ปี	2025	2024	
ผลตอบแทนกองทุนรวม (%)	0.83	-3.41	
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด (%)	-0.96	-2.73	
ความผันผวนกองทุน (%)	17.68	17.75	
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)	17.84	18.7	

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 18/02/2026				
(%)	ผลตอบแทน	BM	SD กองทุน	SD BM
YTD	-0.23	-0.33	18.77	20.52
3M	-4.72	-6.59	16.60	17.62
6M	-1.86	-2.88	14.86	16.03
1Y	10.75	8.99	16.90	17.54
3Y	N/A	8.99	N/A	N/A
5Y	N/A	8.99	N/A	N/A
10Y	N/A	N/A	N/A	N/A
ตั้งแต่ก่อตั้ง	-157	-2.18	17.79	18.37

หมายเหตุ:
 1. ผลตอบแทนปีเดียวชี้วัดจะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี
 2. การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมบนเว็บไซต์นี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

Source: MFCfund

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ี โฟเน็กซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณ