First Capital
A Janashakthi Group Company

EQUITY STRATEGY

First Capital Research | 18 Nov 2025

"Trim Position, Stay Selective"

Analyst:
Shahana Kanagaratnam
shahana@firstcapital.lk

What's inside?

Executive Summary……………………………………………………………………………...03

1.0 Performance of the CSE……………………………………………………04-07

2.0 Key Drivers for Equity…………………………………………………….08-20

3.0 Market Valuations……………………………………………………………..21-29

4.0 First Capital Research Top Picks for 2025E……………………….30-31

நிறைவேற்று சாராம்சம்

அனைத்து பங்கு விலைச் சுட்டெண் (ASPI) 23,000 ஐ கடந்தது; 18வருட சராசரியான 12.0x (2025E வருமதிகள் மீது) இல் பரிவர்த்தனை இடம்பெறுகிறது

2025 ஆம் ஆண்டு முழுவதிலும் கொழும்பு பங்குப் பரிவர்த்தனை உறுதியான முன்னேற்றத்தை எய்தியிருந்தது. ASPI பெறுமதி 23,000 எனும் பெறுமதியை நவம்பர் மாதத்தில் கடந்து, 18 வருட கால வரலாற்று PER சராசரியான 12.0x ஐ விட உயர்ந்திருந்தது. குறைந்த பணவீக்கம், தொடர்ச்சியான IMF ஈடுபாடு மற்றும் தீர்க்கமிக்க தேர்தல் பெறுபேறுகளைத் தொடர்ந்த உறுதியான அரசியல் சூழ்நிலை ஆகியவற்றினால் உறுதியான பெரும் பொருளாதார ஆதரவு, நிறுவனசார் வருமதிகளில் உறுதியான வளர்ச்சி, நிலையான வட்டி வீதங்கள், மேம்பட்ட வியாபார நம்பிக்கை போன்றவற்றினால் இந்த நிலைபேறான முன்னேற்றம் பதிவாகியிருந்தது.

கொள்கை உறுதித்தன்மை இனால் ஆதரவளிக்கப்பட்ட மீட்சியுடனான செயற்பாடு பதிவாகிய போதிலும், 2026E மந்தமானதாக அமைந்திருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது

- **குறைந்த வட்டி வீதங்களுக்கு மத்தியில், உறுதியான பரந்த பொருளாதார விரிவாக்கம்:** வருடம் முழுவதிலும் வியாபார செயற்பாடுகள் மீட்சியுடன் காணப்பட்டன. 2021 இன் பின்னர் கட்டுமானத்துறை வேகமான வளர்ச்சியை பதிவு செய்திருந்தது, இதற்கு உறுதியான கடன் வழங்கல் வீதங்கள் (8.0-8.5%) மற்றும் புதிய 2026E வரவு செலவுத் திட்ட செயற்திட்டங்கள் பங்களிப்புச் செய்திருந்தன. தொழிற்துறை வெளிப்பாடுகள் மற்றும் நம்பிக்கை பல ஆண்டுகளின் பின்னர் உயர்ந்த நிலையை எய்தி, பரந்த பொருளாதார மீட்சி மற்றும் உறுதியான கூட்டாண்மை வருமதிகளுக்கான சமிக்ஞையை வழங்கியிருந்தன. வலுவிழந்த நாணயத்துடன், ஏற்றுமதித் தொழிற்துறைகள் மற்றும் சுற்றுலாத் துறை ஆகியன உயர் வெளியக கேள்வியை பதிவு செய்திருந்ததுடன், சுற்றுலாப் பயணிகளின் வருகை 2018 க்கு முன்னரான எண்ணிக்கையை பதிவு செய்திருந்தன.
- **வளர்ந்து வரும் பாரிய அழுத்தங்கள் மற்றும் மந்தமடையும் வளர்ச்சிக்கான புறத்தோற்றப்பாடுகள்:** அண்மைய விரிவாக்கங்கள் பதிவாகிய போதிலும், 2026E இல் வளர்ச்சி மந்தமடையும் என சில காரணிகள் எடுத்துக்காட்டுகின்றன. பெறுமதி இழக்கும் இலங்கை ரூபாய் காரணமாக, இறக்குமதி செலவுகள் அதிகரிக்கலாம் மற்றும் நுகர்வு மட்டுப்படுத்தப்படலாம். அரசாங்கத்தின் மூலதன செலவுகள் தொடர்ந்தும் வரவு செலவுத் திட்ட மட்டங்களை விட குறைவாக அமைந்துள்ளதால், அதனால் ஏற்படக்கூடிய ஊக்குவிப்புத் தாக்கம் மட்டுப்படுத்தப்படலாம். மந்தமான மூலதன செலவுகள் மற்றும் மந்தமான SME வினைத்திறனினால், GDP வளர்ச்சி என்பது 2025E இல் மதிப்பிடப்பட்ட 5.0% ஐ விட 2026E இல் 3.0%-4.0% எனும் குறைந்த மட்டத்தில் அமைந்திருக்கும்.
- **வருமான செம்மையாக்கங்கள் மற்றும் துறை-நிலை வாய்ப்புகள்:** 2025E-ல் மதிப்பிடப்பட்ட 25% எனும் உயர் வளர்ச்சியைத் தொடர்ந்து, கூட்டாண்மை வருமதிகள் 2026E-ல் சுமார் 17% ஆக சாதாரணமாகும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இருப்பினும், தெரிவு செய்யப்பட்ட துறைகள், குறிப்பாக கட்டுமானத் துறை, சுற்றுலா மற்றும் பல்வகைப்பட்ட ஏற்றுமதி வியாபாரங்கள், தற்போதைய கொள்கை முன்முயற்சிகள் மற்றும் நாணய இயக்கவியலைப் பயன்படுத்திக்கொள்ளும் வகையில் சிறப்பான நிலையில் காணப்படுகின்றன.

மூலோபாய மாற்றம்: வெளிப்படுத்தலைக் குறைத்து இலாபத்தை அதிகரித்தல்

First Capital Research இன் 2026E நியாயமான மதிப்பு வரம்பை விட ASPI தற்போது உயர்வாக காணப்படுவதுடன், உயர்ந்த மற்றும் வரலாற்று சாதனைப் பெறுமதிகளில் பதிவாகி வரும் நிலையில், அதன் ~43% YTD உயர்வைத் தொடர்ந்து, மேலும் உயர்வடையும் என்பது மட்டுப்படுத்தப்பட்டதாக அமைந்துள்ளது. அதிகரித்த மதிப்பீடுகள், உருவாகி வரும் பாரிய அழுத்தங்கள் மற்றும் மிதமான வருமான எதிர்பார்ப்புகள் ஆகியவற்றைக் கருத்தில் கொண்டு, FCR, மிகவும் தற்காப்பு நிலைப்பாட்டிற்கு (defensive stance) மாறுவதைப் பரிந்துரைக்கிறது. அதாவது, பங்கு வெளிப்பாட்டை (equity exposure) 85% ஆகக் குறைத்து, நிதிரொக்க இருப்பை 15% ஆக உயர்த்த வேண்டும். 2026E இன் ஆரம்பத்தில் சந்தை மிதமான வளர்ச்சிக் காலகட்டத்திற்குள் பிரவேசிக்கும்போது, படிப்படியாக இலாபமீட்டுவது அறிவுறுத்தப்படுகிறது.

அபவிசு உயர்ந்த போக்கை தொடர்ந்தது (ஆக. – நவ. 2025)

- *2025 ஆகஸ்ட் நாம் வெளியிட்டிருந்த முன்னைய அறிக்கையின் பின்னர், அ.ப.வி.சு. அதன் உயர்ந்த போக்கை தக்க வைத்து, பல சாதனைமிகு உச்சப் பெறுமதிகளை பதிவு செய்துள்ளதுடன், உயர்ந்த புரள்வு நிலைகளையும் எய்தி, FCR-இன் நியாயமான மதிப்பு மதிப்பீட்டு வரம்பான 21,000–22,000-ஐக் கடந்து, 2025 நவம்பர் 12 ஆம் திகதி 23,660-ஐ எட்டியுள்ளது*

- *இந்தத் தொடர்ச்சியான மேல்நோக்கிய வளர்ச்சியானது, பிரதானமாக உறுதியான நிறுவன வருமான வளர்ச்சி, தொடர்ச்சியாகக் குறைந்த வட்டி வீதச் சூழல் மற்றும் கட்டுப்படுத்தப்பட்ட பணவீக்கம் மற்றும் தொடர்ச்சியான IMF உதவியின் மூலம் ஆதரிக்கப்படும் ஒட்டுமொத்த பெரும் பொருளாதார நிலைத்தன்மை ஆகியவற்றால் ஊக்குவிக்கப்பட்டுள்ளது.*

- *கடந்த மாதங்களில் காணப்பட்ட இந்தச் சாதகமான நிலை, ஜூன் 2025-ல் முடிவடைந்த காலாண்டில் நிறுவனங்களின் வலுவான வருமானமீட்டலினால் ஆதரிக்கப்பட்டதுடன், இலங்கை ஏற்றுமதிகள் மீதான அமெரிக்காவின் வரிகள் குறைத்ததைத் தொடர்ந்து மேம்பட்ட முதலீட்டாளர் உணர்வால் மேலும் பலப்படுத்தப்பட்டது, இது ஆகஸ்ட் 2025 வரை தொடர்ந்தது.*

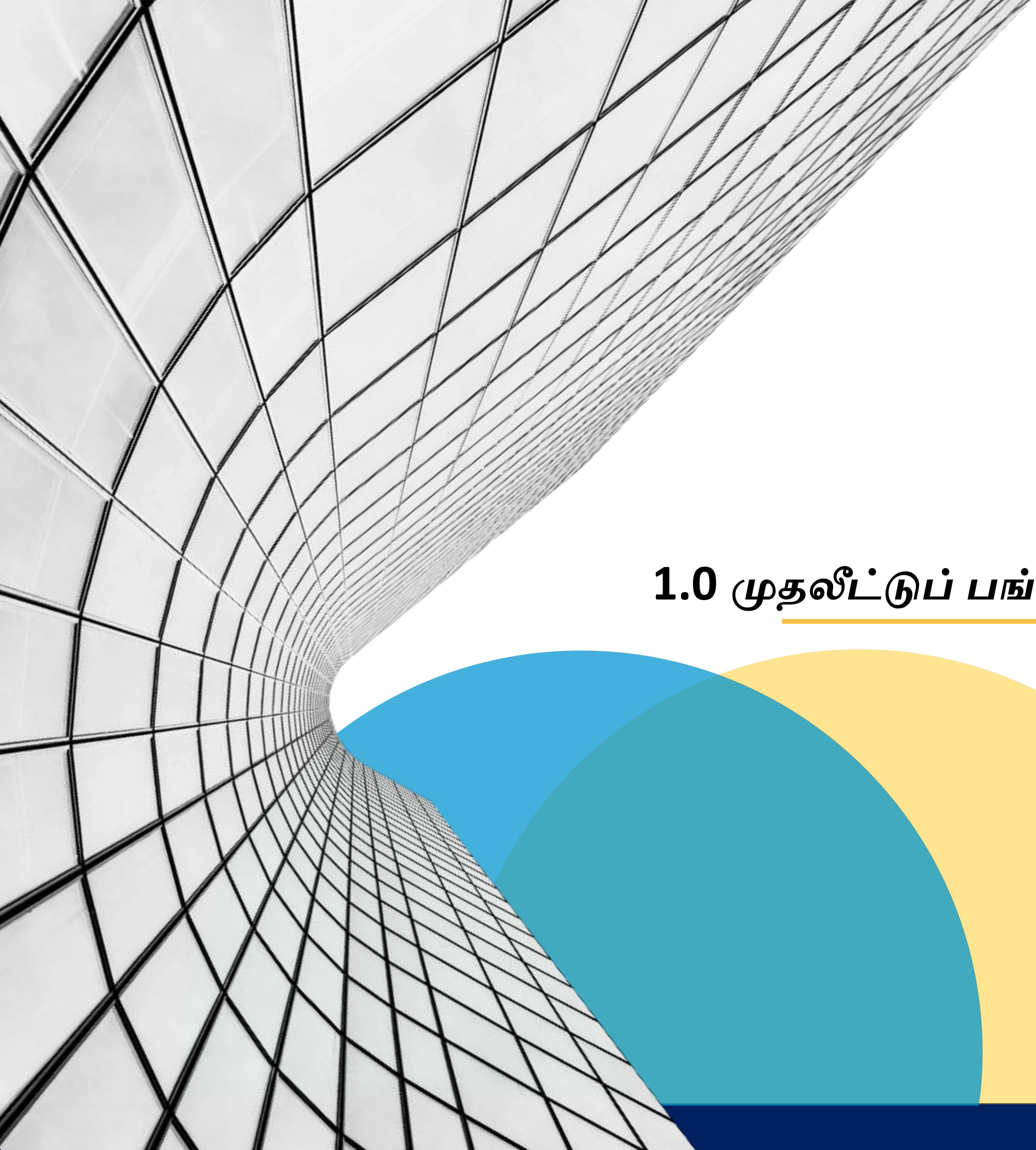
- *செப்டம்பர் 2025-ல், Overnight Policy Rate (OPR) ஐ 7.75% ஆகப் பேணுவதற்கான இலங்கை மத்திய வங்கியின் (CBSL) தீர்மானத்தினால், முதலீட்டாளர் நம்பிக்கையை மேலும் தூண்டப்பட்டு, சந்தை ஏற்றம் மேலும் ஊக்குவிக்கப்பட்டது.*

- *சர்வதேச நாணய நிதியத்தின் (IMF) நீடிக்கப்பட்ட நிதி வசதியின் (EFF) ஐந்தாவது ஆய்வின் கீழ், ஊழியர் மட்ட ஒப்பந்த உடன்பாடு அறிவிப்பைத் தொடர்ந்து, சந்தை நம்பிக்கை மற்றும் கொள்கை நம்பகத்தன்மை வலுப்படுத்தப்பட்டு, மேல்நோக்கிய வளர்ச்சி ஒக்டோபர் 2025 வரை நீடித்தது.*

- *2025 நவம்பர் வரையில், 2026 ஆம் ஆண்டிற்கான வரவுசெலவுத் திட்டம், சந்தை உணர்வை உயர்த்த உதவியதுடன், தெரிவு செய்யப்பட்ட துறைகளில் புதிய கொள்வனவுகளை ஊக்குவித்துள்ளது. வலுவான செப்டம்பர் காலாண்டு நிறுவன வருமானங்களும், அ.ப.வி.சு.இன் புதிய சாதனைப் பெறுமதிகளைத் தொடரவும், புரள்வு பெறுமதிகளை அதிகமாகப் பேணவும் துணைபுரிந்துள்ளன..*

Source: CBSL, CSE & First Capital Research

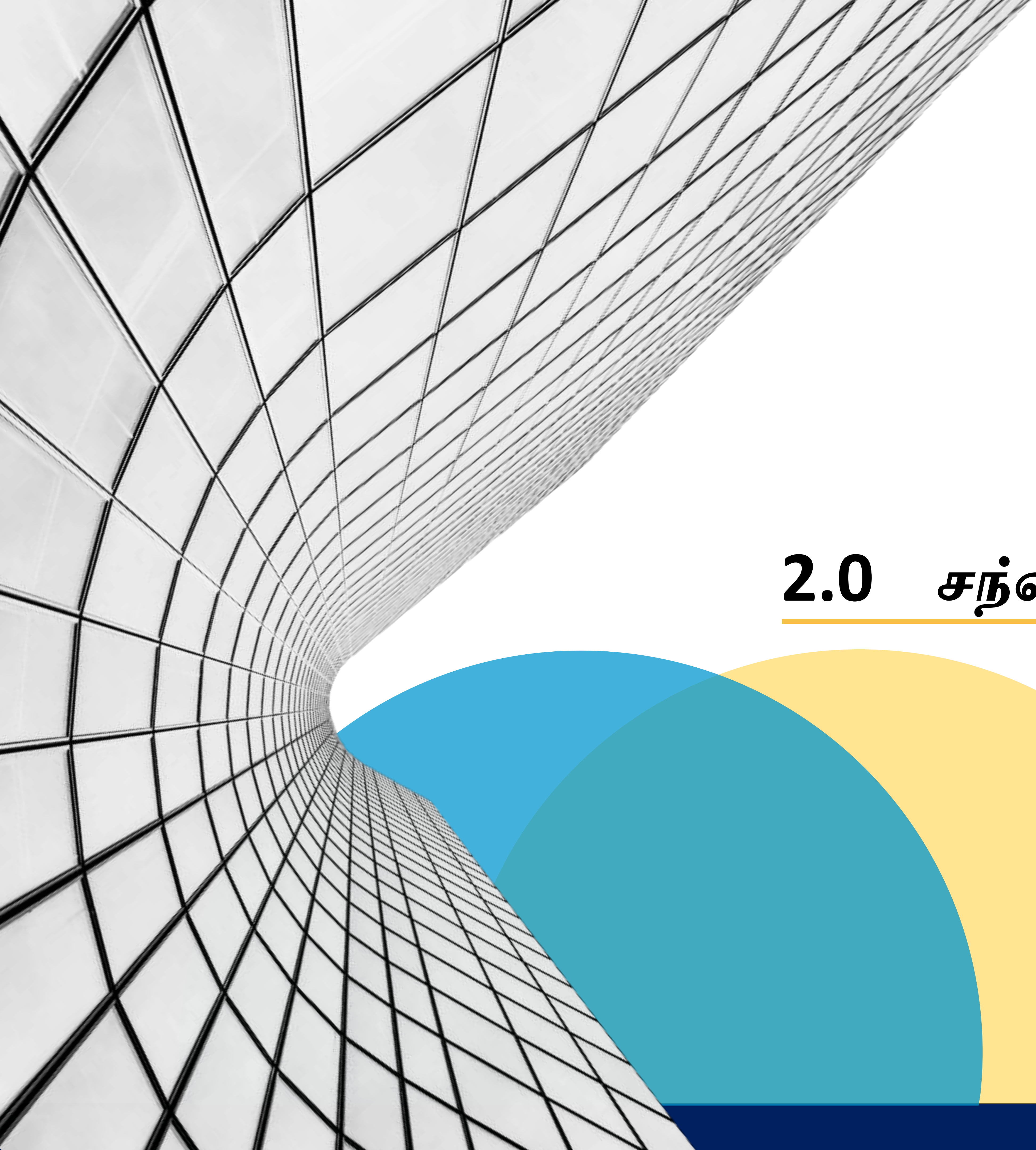
First Capital
A Janashakthi Group Company



1.0 முதலீட்டுப் பங்குகளுக்கான முக்கிய உந்துசக்திகள் – சாராம்சம்

முதலீட்டுப் பங்குகளுக்கான முக்கிய உந்துசக்திகள் – சாராம்சம்

வியாபாரச் செயற்பாடுகள் தொடர்ந்து மீள்திறனுடன் காணப்படுகின்றன. குறிப்பாக, நிர்மாணத் துணைத் துறை, வலுவான உத்வேகத்தைத் தக்கவைத்துக் கொண்டுள்ளது. இதில், விரிவாக்கத்திற்கான நிதியுதவியைப் பெறுவதற்குத் தொடர்ந்து வசதி அளிக்கும் நிலையான வட்டி வீதங்கள் பங்களிப்புச் செய்கின்றன. 2026E ஆம் ஆண்டிற்கான வரவுசெலவுத் திட்டத்தில் புதிய திட்ட ஒதுக்கீடுகளால், நிர்மாணத் துணைத் துறை வலுவாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. மேலும், தற்போதுள்ள IMF ஈடுபாட்டுடன் இணைந்த நிலையான அரசியல் சூழல், அண்மையில் உச்ச அளவை எட்டியுள்ள வியாபார நம்பிக்கையை வலுப்படுத்தும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இந்த உணர்வு வலுப்பெறுவது அதிக அளவிலான தொழில்துறை செயற்பாடுகளிலும் பிரதிபலித்துள்ளது. உறுதியான தேவைக்கு ஏற்றவாறு தொழிற்சாலை பயன்பாட்டு விகிதங்கள் அதிகரித்து வருகின்றன. இந்தச் சூழலை ஆதரிக்கும் வகையில், அண்மைய வளர்ச்சி இருந்தபோதிலும், பணவீக்கம் இலங்கை மத்திய வங்கியின் இலக்கை விடக் குறைவாகவே உள்ளது. இருப்பினும், அமெரிக்க டொலருக்கு நிகரான இலங்கை ரூபாயின் தொடர்ச்சியான மதிப்பு குறைப்பு, இறக்குமதி செலவுகளில் அழுத்தத்தைச் சேர்த்து, நுகர்வோர் தேவையை படிப்படியாகக் குறைத்து வருகிறது. அத்துடன், அரசாங்கத்தின் மூலதனச் செலவு (capex) ஏற்பாடுகள் சாதகமாக இருந்தாலும், முந்தைய ஆண்டுகளில் காணப்பட்ட போக்குகளுக்கு ஏற்ப உண்மையான மூலதனச் செலவு குறைவாக இருக்கலாம். இதன் விளைவாக, 2025E-ல் கணிக்கப்பட்ட 5.0% வலுவான வளர்ச்சிக்குப் பிறகு, மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி (GDP) வளர்ச்சி சுமார் 3.0%-4.0% ஆக குறைவடையும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.



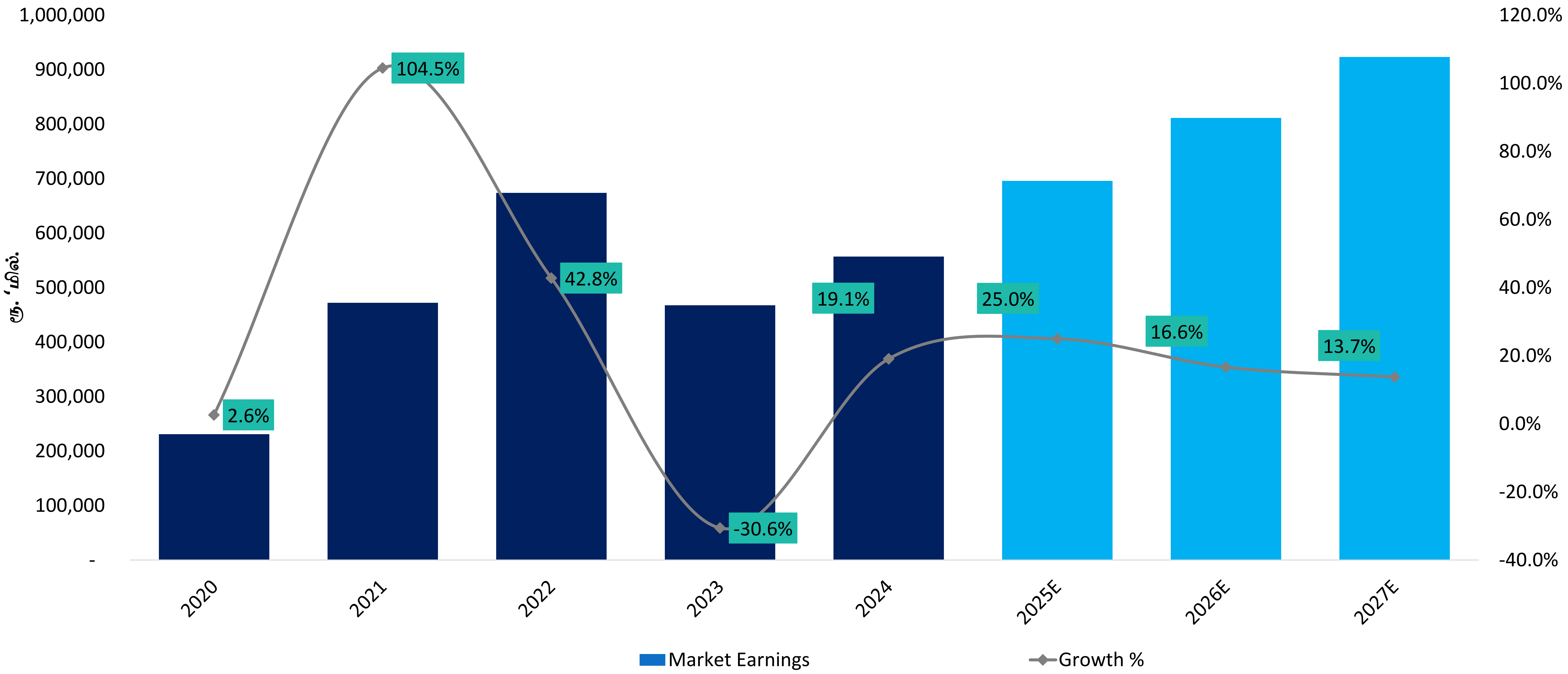
2.0 சந்தை மதிப்பீடுகள்

First Capital
A Janashakthi Group Company

2025E இல் நிறுவனசார் வருமதிகள் 25% இனால் உயர்ந்த நிலையில் 2026E இல் 17% இனால்…

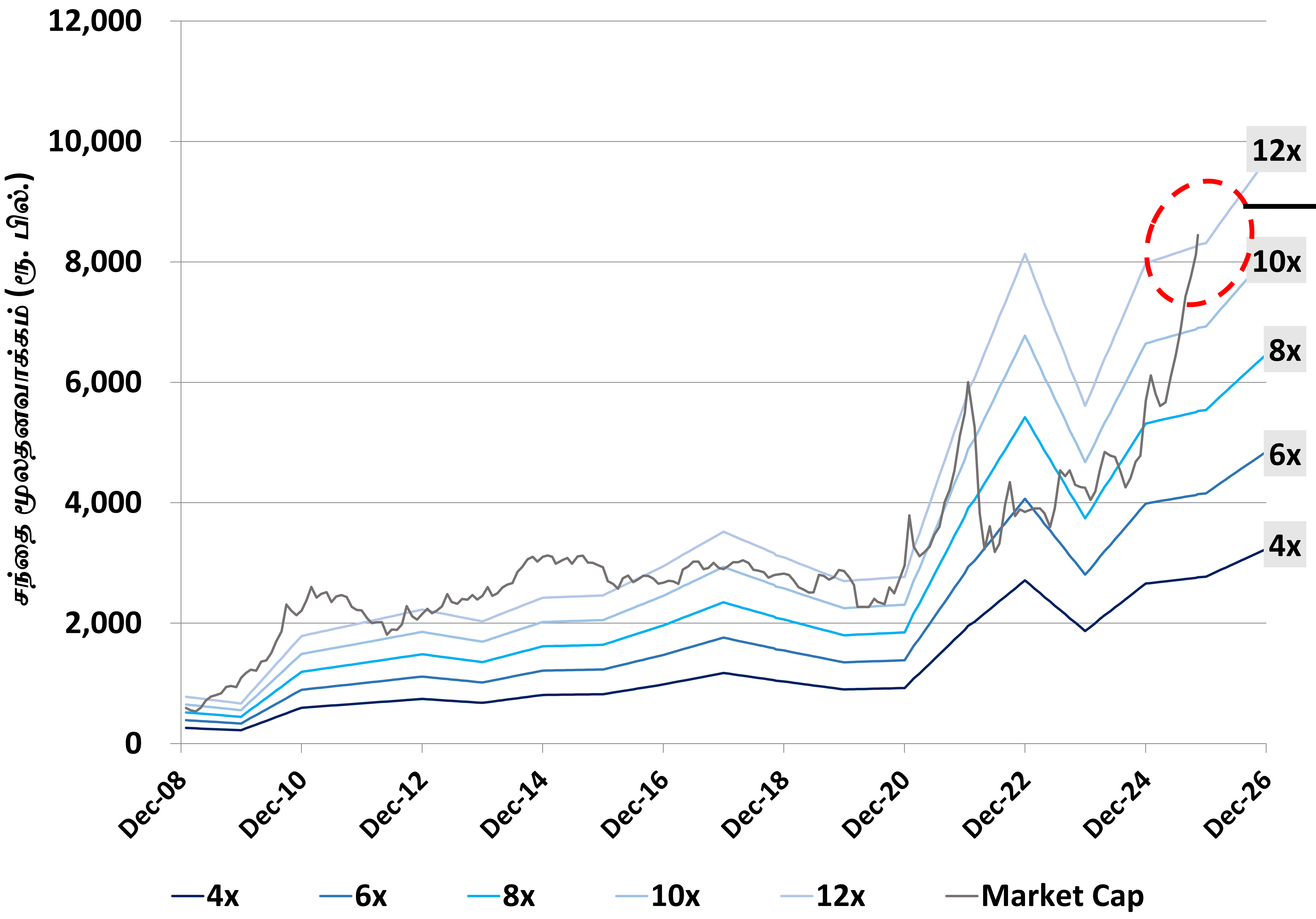
பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனங்களின் மீண்டு வரும் இலாபங்கள், ISB மீள்மாற்றங்களால் ஏற்பட்ட ஒரு-தடவைத் தாக்கங்கள் மற்றும் LOLC-இன் மூலம் கிடைத்த ரூ. 110.0 பில்லியன் இலாபம் ஆகியவற்றைக் கழித்த பின், 2025E-ல் வருடாந்தப் பெறுமதி 25.0% ஆகவும், 2026E-ல் 16.6% ஆகவும் உயரும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இந்த வளர்ச்சி, வங்கி மற்றும் நிதிச் சேவைகள், நுகர்வோர் அத்தியாவசியப் பொருட்கள் மற்றும் நுகர்வோர் வணிகம், மூலதனப் பொருட்கள், கட்டுமானம் மற்றும் உட்கட்டமைப்பு மற்றும் ஏற்றுமதி சார்ந்த தொழில்கள் ஆகியவற்றால் ஆதரவளிக்கப்படும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

பட்டியலிடப்பட்ட வருமதிகள் எதிர்வுகூரல்



Source: CSE, First Capital Research

…ASPI இப்போது 18 ஆண்டு சராசரியான 12.0 மடங்கு PER மதிப்பை விட உயர்மட்டத்தில் பரிவர்த்தனை ஆகும் நிலையில், எமது ஆரம்ப மதிப்பீடான 10.0 மடங்கை கடந்துள்ளது. …



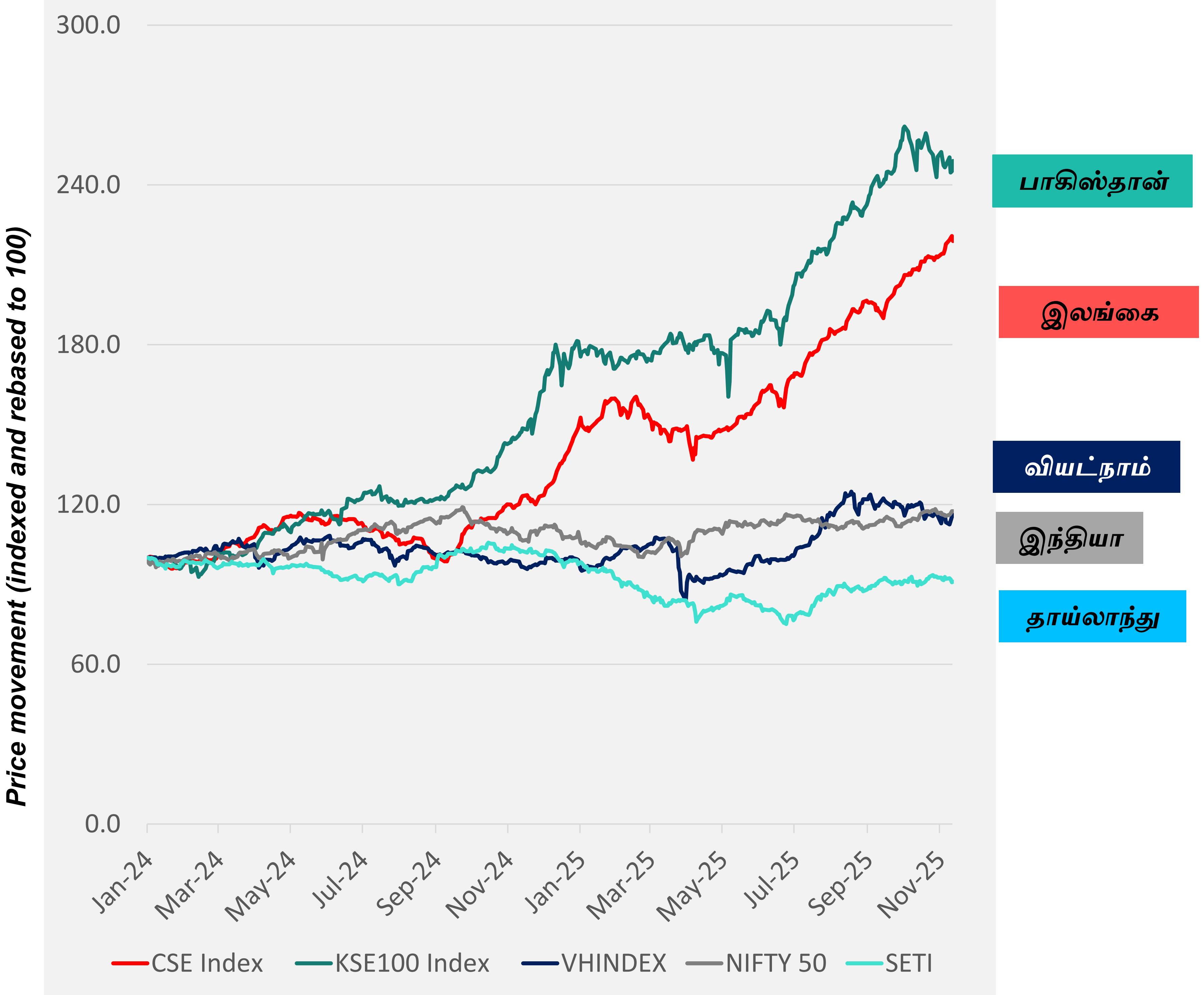
அ.ப.வி.சு. ஆண்டின் தொடக்கத்திலிருந்து 43.0% க்கும் மேல் உயர்ந்துள்ள நிலையில், இப்போது 18 ஆண்டு சராசரியான 12.0 மடங்கு PER மதிப்பை விட உயர்மட்டத்தில் பரிவர்த்தனை ஆகிறது

Source: CSE, First Capital Research

…பிராந்திய சந்தைகளுடன் ஒப்பிடுகையில் இலங்கை பெரும்பாலானதை விஞ்சியுள்ள போதிலும்; வளர்ச்சி குறித்த மெதுவான எதிர்பார்ப்பு காரணமாக பங்கு மதிப்பீடுகள் அதிக விலையுடையதாக இருக்கின்றன

First Capital
A Janashakthi Group Company

பங்குப்பரிவர்த்தனை	Bloomberg Ticker	இறுதி நிறைவு	சந்தை மூலதனவாக்கம் (USD Bn)	PER	PBV
CSE COLOMBO STOCK EXCHANGE Creating Wealth and Value (கொழும்பு பங்குப்பரிவர்த்தனை)	CSEALL	23,461.5	27.7	12.7	1.7
PSX PAKISTAN STOCK EXCHANGE LIMITED (பாகிஸ்தான் பங்குப்பரிவர்த்தனை)	KSE100	160,657.5	34.9	8.8	1.4
HANOI STOCK EXCHANGE SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN HÀ NỘI (வியட்நாம் ஹனொய் பங்குப்பரிவர்த்தனை பங்குச் சுட்டெண்)	VHINDEX	258.2	256.4	24.4	1.5
Nifty50 (NIFTY 50 இந்தியா)	NIFTY 50	25,879.2	5,310.0	23.9	3.5
SET The Stock Exchange of Thailand (தாய்லாந்து பங்குப்பரிவர்த்தனை)	SETI	1,287.4	505.2	11.68	1.2



Source: CSE Bloomberg, First Capital Research

சந்தை வரலாற்றில் 18 வருட சாராசரியான 12.0x வருமதியை எய்தியுள்ளது

Source: CSE, First Capital Research

FCR நிர்ணயித்த 21,000-22,000 நியாயமான மதிப்பு வரம்பை விட ASPI 7% உயர்ந்த பெறுமதியில் வர்த்தகம் ஆகிறது; முதலீட்டை குறைக்கவும்

First Capital
A Janashakthi Group Company

சந்தை பரிவர்த்தனைகள் உயர்ந்த மட்டத்தில் அமைந்துள்ளனவா?

சந்தை வலிமை, அடிப்படைப் பொருளாதார உத்வேகத்தை விஞ்சுகிறது: ASPI-யின் தொடர்ச்சியான வளர்ச்சிப் போக்குடைய நகர், சுட்டெண்ணை FCR-இன் மதிப்பிடப்பட்ட நியாயமான மதிப்பு வரம்பான 21,000–22,000-ஐ விட மிகவும் மேலே உயர்த்தி, அதை உறுதியாக உயர்ந்த எல்லைக்குள் நிலைநிறுத்தியுள்ளது. மதிப்பீடுகள் இப்போது நீண்ட கால வரலாற்று PER (Price-to-Earnings Ratio) சராசரியை விஞ்சியுள்ளன. இது எதிர்பார்க்கப்படும் பொருளாதார மீட்சியின் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க பகுதி ஏற்கனவே தற்போதைய விலையில் பிரதிபலிக்கிறது என்பதைக் குறிக்கிறது. குறிப்பாக, அண்மைய வரவுசெலவுத் திட்ட முன்மொழிவுகள், தெரிவு செய்யப்பட்ட துறைகளில், குறிப்பாக நிர்மாணம், சுற்றுலா மற்றும் ஏற்றுமதி சார்ந்த தொழில்கள் ஆகியவற்றில் தாக்கத்தை வலுப்படுத்தியுள்ளன. இங்கு கொள்கை ஆதரவு நடுத்தர கால வளர்ச்சியின் வாய்ப்புகளை மேம்படுத்தும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இருப்பினும், பரந்த பெரும்பொருளாதார பாதிப்புகள் தொடர்ந்தும் புறத்தோற்றத்தில் அழுத்தத்தை அளிக்கின்றன. இலங்கை ரூபாயின் பலவீனமடைதல் இறக்குமதிச் செலவுகளை உயர்த்தவும், குடும்பச் செலவு செய்யும் திறனைக் குறைக்கவும், நிறுவனங்களின் இலாப வரம்புகளில் அழுத்தத்தைச் செலுத்தவும் வாய்ப்புள்ளது. அதே சமயம், அரசாங்கத்தின் மூலதனச் செலவு திட்டமிட்ட அளவை விடக் குறைவாகவே உள்ளது, அதன் நிதி ஊக்க விளைவைக் குறைக்கிறது. குறைந்த முதலீட்டு நடவடிக்கை மற்றும் குறைவடையும் SME துறையுடன் இணைந்து, 2026E-ல் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி (GDP) வளர்ச்சி 3.0%-4.0% ஆகக் குறையும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இது மேலும் வருமான விரிவாக்கத்திற்கான திறனைக் கட்டுப்படுத்துகிறது மற்றும் நிலவும் சந்தை மதிப்பீடுகளில் மிகவும் எச்சரிக்கையான நிலைப்பாட்டின் அவசியத்தை வெளிப்படுத்துகிறது.

அதிகரித்து வரும் சுட்டெண் பெறுமதிகள், மதிப்பு நீட்சியை சுட்டிக்காட்டுகின்றன: அதிக வரிகள் மற்றும் புவிசார் அரசியல் அழுத்தங்களால் அவ்வப்போது ஏற்படும் தளம்பல் தன்மை காணப்பட்டபோதிலும், இந்தச் சுட்டெண் வலுவான மேல்நோக்கிய பாதையைத் தக்க வைத்துக் கொண்டுள்ளதுடன், ஆண்டின் இதுவரையில் சுமார் 43.0% உயர்ந்து, தொடர்ந்தும் சாதனை உச்சங்களை அடைந்துள்ளது. வரலாற்று முன்னுதாரணங்களினூடாக இதேபோன்ற மதிப்பீட்டுச் சுழற்சிகளையும் எடுத்துக்காட்டுகின்றன: 2010–2015 இன் போருக்குப் பின்னரான காலகட்டத்தில், ASPI சராசரியாக 14.0x PER-ல் 6,000–7,000-க்கு இடையில் காணப்பட்டது; கொவிட் தொற்றுப் பரவலுக்குப் பின்னரான காலத்தில், சுட்டெண் சுமார் 6,750-லிருந்து 12,000 ஆக உயர்ந்தது, பின்னர் ஏற்பட்ட பொருளாதார நெருக்கடி அதை 8,000 வரம்பிற்கும், 2022-ல் சுமார் 6.0x PER-க்கும் கொண்டு சென்றது. அதன்பிறகு ஏற்பட்ட உறுதியான மீட்சி, 2024–2025 காலகட்டத்தில் ASPI-ஐ 16,000-லிருந்து சுமார் 23,000 ஆக உயர்த்தியுள்ளது, இது மீட்சியின் வலிமையை வெளிப்படுத்துகிறது. இருப்பினும், வளர்ச்சியின் உத்வேகம் குறைந்து வருவது மற்றும் சாதகமான பெரும்பாலான முன்னேற்றங்கள் ஏற்கனவே விலையில் மூலதனமாக்கப்பட்டுவிட்டன என்பதைக் கருத்தில் கொண்டால், ASPI இப்போது வரையறுக்கப்பட்ட உயர்வுக்கான வாய்ப்பையே வழங்குகிறது என்று தோன்றுகிறது. எனவே, இது உயர்ந்த மட்டத்தில் பரிவர்த்தனை செய்யப்படுகிறது என்று மதிப்பிடப்படுகிறது.

இலாமீட்டும் மூலோபாயம்

தொடர்ச்சியான சாதனைமிகுந்த உயர்ந்த பெறுமதிகளுக்கு மத்தியில், *ASPI* FCR-இன் 2026E நியாயமான மதிப்பு வரம்பைத் தாண்டி நகர்ந்துள்ளது. இது இலாபத்தை ஈட்டுவதற்கான தகுந்த தருணத்தை அளிக்கிறது. அதிகரித்த மதிப்பீடுகள், உருவாகி வரும் பெரும் அழுத்தங்கள் மற்றும் மிதமான வருமான எதிர்பார்ப்புகள் ஆகியவற்றைக் கருத்தில் கொண்டு, FCR, மிகவும் தற்காப்பு நிலைப்பாட்டிற்கு மாறுவதைப் பரிந்துரைக்கிறது. அதாவது, பங்கு வெளிப்பாட்டை 85% ஆகக் குறைத்து, நிதிரொக்க இருப்பை 15% ஆக உயர்த்த வேண்டும். 2026E-இன் ஆரம்பத்தில் சந்தை மிதமான வளர்ச்சிக் காலகட்டத்திற்குள் பிரவேசிக்கும்போது, படிப்படியாக இலாபம் ஈட்டுவது அறிவுறுத்தப்படுகிறது.

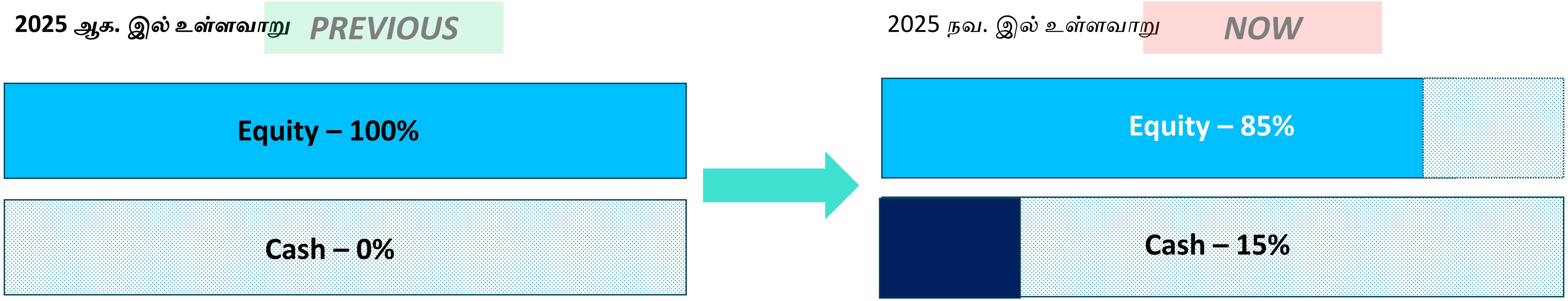
பிரதான உந்துதல்கள் மற்றும் இடர்கள்

- **நேர்த்தியான உந்துதல்கள் :** மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தி வளர்ச்சி 5.0%-ஐ விஞ்சும் வலுவான வளர்ச்சி, அரசு நிறுவனங்களை மறுசீரமைப்பதன் மூலம் கிடைக்கும் நன்மைகள் (குறிப்பாக வங்கிகள் மற்றும் நுகர்வோர் பங்குகள்), மற்றும் பொதுத் துறை ஊதிய உயர்வு.
- **ஏற்படக்கூடிய இடர்கள்:** பணவீக்கத்தின் திடீர் உயர்வு, குறைந்த கையிருப்பு வளர்ச்சி, சர்வதேச நாணய நிதியத்தின் தவணைகள் தாமதமடைதல், பணப்புழக்கத்தை இறுக்குதல் மற்றும் உலகளாவிய தாக்கங்கள் (உதாரணமாக, அமெரிக்க வர்த்தகக் கொள்கைகள் அல்லது புவிசார் அரசியல் நிச்சயமற்ற தன்மை) ஆகியவை திருத்தங்களை ஏற்படுத்தலாம். கொள்கை ரீதியிலான தவறுகள் அல்லது ஆளுகை பின்னடைவுகளும் செல்வாக்கில் அழுத்தத்தை ஏற்படுத்தக்கூடும்.

பங்கு முதலீட்டுத் தொகுப்பிற்கான பரிந்துரை

First Capital பங்கு முதலீட்டை 85% ஆக குறைத்து பண இருப்பை 15% ஆக உயர்த்தி *பரிந்துரைக்கிறது.*

முதலீட்டுப் பங்குகளுக்காக ஒதுக்கப்பட்டுள்ள நிதிகளுக்கான பரிந்துரை



18 நவம்பர் 25 - 2026E-ல் பங்கு முதலீடுகளுக்கான அணுகுமுறை:

ASPI குறியீடு இப்போது FCR-இன் 2026E இலக்கு வரம்பான 21,000–22,000-ஐத் தாண்டியுள்ளதால், நாங்கள் பங்கு வெளிப்பாட்டை 85% ஆகக் குறைத்து, நிதிரொக்க இருப்பை 15% ஆக உயர்த்துவதன் மூலம் மிகவும் தற்காப்பு நிலைப்பாட்டிற்கு மாறுவதைப் பரிந்துரைக்கிறோம். 2026E-இன் ஆரம்பத்தில் சந்தை மிதமான வளர்ச்சிக் காலகட்டத்திற்குள் நுழையும்போது, படிப்படியாக இலாபமீட்டுவது அறிவுறுத்தப்படுகிறது. இருப்பினும், அனைத்து முதலீடுகளிலும் உள்ளார்ந்த அபாயங்கள் உள்ளன என்பதைக் கவனத்தில் கொள்வது மிக முக்கியம். மாறிவரும் சந்தை நிலைமைகள் மற்றும் தனிப்பட்ட சூழ்நிலைகளைக் கருத்தில் கொண்டு, பிரிவுகளை தொடர்ந்து மதிப்பாய்வு செய்ய நாங்கள் ஊக்குவிக்கிறோம்.

2026E இல் கவனம் செலுத்தப்பட வேண்டிய துறைகள்

First Capital
A Janashakthi Group Company

கட்டுமானத் துறை

அண்மைய PMI தரவுகளில் பிரதிபலித்தபடி, நிர்மாணத் துணைத்துறை கடந்த சில மாதங்களாக குறிப்பிடத்தக்க உயர்வான செயற்பாடு மற்றும் வளர்ச்சியைக் கண்டுள்ளது. நிர்மாணத்திற்காக அரசாங்கம் தனது வரவுசெலவுத் திட்ட ஒதுக்கீடுகளை அதிகரித்து வருவதால், இத்துறை வரும் காலாண்டுகளில் தனது உத்வேகத்தைத் தக்க வைத்துக் கொள்ளும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இதன் விளைவாக, இத் துறைக்குள்ளேயான எதிர்வினைகள் இந்த முன்னேற்றங்களால் பயனடையக்கூடிய வாய்ப்புகள் மிகவும் உயர்வாக உள்ளது.

ஏற்றுமதிசார் வியாபாரங்கள்

அமெரிக்க டொலருக்கு எதிரான இலங்கை ரூபாயின் மதிப்பு குறைப்பு, ஏற்றுமதி சார்ந்த நிறுவனங்களுக்குச் சாதகமாக இருக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. அதிகரித்த வரிகள் காரணமாக ஆடைத் துறை சில பின்னடைவுகளைச் சந்திக்க நேரிட்டாலும், மற்ற துறைகள் உலகளாவிய தேவை அதிகரிப்பு மற்றும் பலவீனமான நாணயம் ஆகியவற்றின் இணைந்த விளைவால் பயனடைய வாய்ப்புள்ளது. இந்தப் பொருளாதாரச் சூழல், பல்வகைப்பட்ட ஏற்றுமதிப் பிரிவுகளைக் கொண்ட நிறுவனங்கள் தங்கள் போட்டி நிலையை வலுப்படுத்த வாய்ப்புகளை உருவாக்கலாம்.

சுற்றுலாத் துறை

இலங்கைக்கு வரும் சுற்றுலாப் பயணிகளின் வருகை 2018 ஆம் ஆண்டின் பெறுமதிகளை விஞ்சியுள்ளது, இது அந்நியச் செலாவணியை ஈட்டித் தரும் பிரதான துறையை மேம்படுத்துவதற்கான முன்முயற்சிகளின் செயல்திறனைப் பிரதிபலிக்கிறது. இத்துறை தொடர்ந்து குறிப்பிடத்தக்க ஆற்றலைக் காட்டுகிறது. மேலும், இலங்கை ரூபாயின் மதிப்பு குறைவினால் ஊக்கத்தை அளிக்கலாம். Cinnamon Life போன்ற திட்டங்களை பூர்த்திசெய்வதுடன், இலங்கையை ஒரு பொழுதுபோக்கு மையமாக பேணுவதை நோக்கமாகக் கொண்ட சூதாட்ட மசோதா (gaming bill) நிறைவேற்றப்படுவதும், தற்போதுள்ள MICE சந்தையைத் தாண்டி ஒரு புதிய பிரிவினரான சுற்றுலாப் பயணிகளை ஈர்க்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது, இது நகர ஹோட்டல்களுக்கு ஒரு குறிப்பிடத்தக்க ஊக்கத்தை அளிக்கும்.

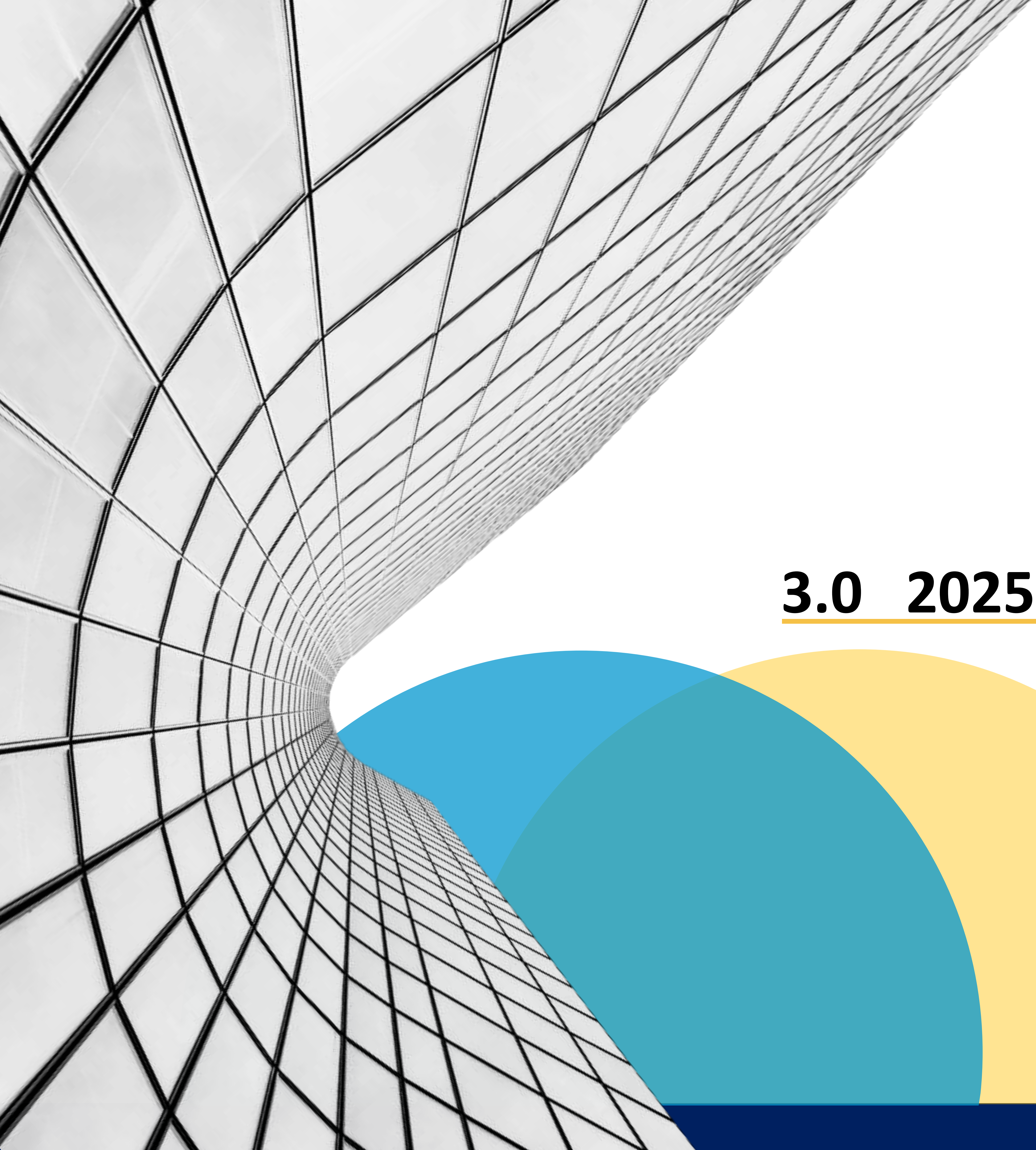
2026E இல் கவனம் செலுத்தப்பட வேண்டிய துறைகள்

First Capital
A Janashakthi Group Company

வங்கி மற்றும் நிதியியல்

தொடர்ச்சியாகக் குறைந்த வட்டி விகிதச் சூழல் மற்றும் வலுவான வணிக நடவடிக்கைகள் ஆகியவை தனியார் துறை கடன் வளர்ச்சிக்கு தொடர்ந்து ஆதரவளிக்கின்றன. இது 2026E-ல் 12% ஆக உயரும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. இந்தப் சாதகமான சூழல் வங்கிகளின் எதிர்வினைகளுக்கு (banking counters) தொடர்ந்து ஆதரவளிக்க வேண்டும். அதிகரித்து வரும் வர்த்தக நிதி அளவுகளும் மற்றும் விரிவடையும் டிஜிட்டல் பரிவர்த்தனைகளும் கட்டணம் மற்றும் தரகு வருமானத்தை வலுப்படுத்த வாய்ப்புள்ளது. அத்துடன், மேம்படும் பெரும் பொருளாதார நிலைத்தன்மை, குறைப்புக் கோரிக்கைகளின் அழுத்தத்தைக் குறைக்கும் என எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. வாகன இறக்குமதி கட்டுப்பாடுகளைப் படிப்படியாக தளர்த்துவதும் வங்கிகள் மற்றும் பல்வகைப்பட்ட நிதி நிறுவனங்களுக்கு ஊக்கத்தை அளித்துள்ளது. இருப்பினும் தேங்கிக் கிடந்த தேவை குறையும்போது இந்த விளைவு மிதமாகலாம். சில எதிர்வினைகள் நியாயமான மதிப்பை நெருங்கினாலும், தெரிவுசெய்யப்பட்ட நிறுவனங்கள் தொடர்ந்து கவர்ச்சிகரமான உயர்வைத் தருகின்றன.

First Capital
A Janashakthi Group Company



3.0 2025E இற்கான சிறந்த தெரிவுகள்

First Capital
A Janashakthi Group Company

FIRST CAPITAL 2025 TOP RECOMMENDATIONS

17-Nov-25

Stock	Stock Code	Market Price LKR	PER	PBV	DY	52-Week High LKR	52-Week Low LKR	Target Price 2025E/FY26E LKR	Target Status 2025E/FY26E LKR	Target Price 2026E/FY27E LKR	Recommendation
John Keells Holdings	JKH.N0000	22.50	73.8x	1.0x	0.6%	26.10	18.30	27.00		34.00	BUY
Commercial Bank PLC - Voting	COMB.N0000	212.75	5.2x	1.2x	1.8%	218.00	119.00	210.00	Achieved	225.00	BUY
National Development Bank PLC	NDB.N0000	151.00	5.9x	0.8x	1.3%	158.00	80.20	170.00		190.00	BUY
Seylan Bank PLC	SEYB.N0000	110.50	6.4x	0.9x	0.9%	116.00	56.20	120.00		150.00	BUY
LB Finance PLC	LFIN.N0000	162.50	7.9x	1.7x	4.9%	174.00	77.00	175.00		235.00	BUY
Commercial Credit and Finance PLC	COCR.N0000	136.25	5.9x	1.4x	2.9%	154.75	44.20	160.00		200.00	BUY
Hayleys PLC	HAYL.N0000	195.00	10.8x	1.5x	2.7%	200.00	101.50	180.00	Achieved		BUY (Under Review)
Teejay Lanka PLC	TJL.N0000	38.20	9.7x	0.9x	3.9%	59.00	37.30			42.00	SELL
Hayleys Fabric PLC	MGT.N0000	41.50	10.0x	1.5x	4.2%	57.50	36.80	50.00		54.00	HOLD (Under Review)
JAT Holdings PLC	JAT.N0000	51.00	14.6x	2.5x	1.6%	55.50	18.60	40.00	Achieved	46.00	SELL
Hemas Holdings PLC	HHL.N0000	35.70	12.8x	2.2x	2.2%	35.60	24.00	30.00		36.00	HOLD (Under Review)
Ceylon Cold Stores PLC	CCS.N0000	113.50	18.4x	4.8x	3.8%	125.00	64.10	130.00		150.00	BUY
Aitken Spence Hotel Holdings PLC	AHUN.N0000	119.75	15.0x	1.7x	0.0%	128.25	64.50	100.00	Achieved	155.00	BUY

*First Capital Research's top recommended stocks are chosen based on the potential return and the liquidity of the stocks
*HHL has been adjusted for the share sub division in the ratio 1:5
*JKH has been adjusted for the share sub division in the ratio 1:10

Source: CSE, First Capital Research

Thank you!

"SUCCESSFUL INVESTMENTS IS ABOUT MANAGING RISKS"

Contact Us

First Capital Holdings PLC
No: 02, Deal Place,
Colombo 00300,
Sri Lanka.
E: research@firstcapital.lk

Dimantha Mathew
Chief Research & Strategy Officer
T: +94 11 2639 853
E: dimantha@firstcapital.lk

Charith Gamage
Vice President – Research
T: +94 11 2639 863
E: charith@firstcapital.lk

Ranjan Ranatunga
Assistant Vice President – Research
T: +94 11 2639 863
E: ranjan@firstcapital.lk

Shahana Kanagaratnam
Senior Assistant Manager – Research
T: +94 11 2639 866
E: shahana@firstcapital.lk

Akna Tennakoon
Senior Research Analyst
T: +94 11 2639 866
E: akna@firstcapital.lk

Dilhari Dias
Research Analyst
T: +94 11 2639 866
E: dilhari@firstcapital.lk

Imashi Sellapperuma
Research Analyst
T: +94 11 2639 866
E: imashi@firstcapital.lk

Manusha Kandanaarachchi
Research Associate
T: +94 11 2639 866
E: manusha@firstcapital.lk

Salaama Sanoon
Research Associate
T: +94 11 2639 866
E: salaama@firstcapital.lk

First Capital
A Janashakthi Group Company