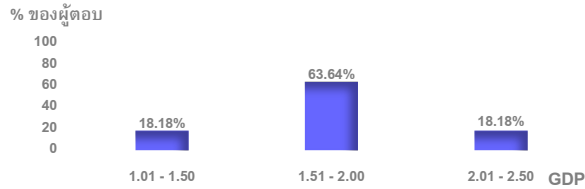


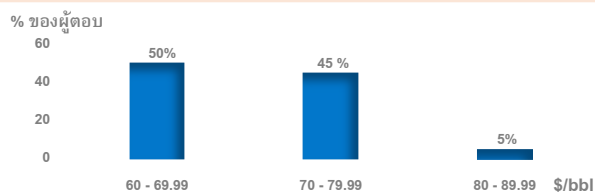


1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2568 เฉลี่ย 1.87 %



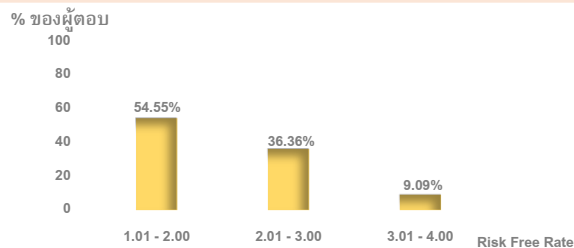
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

2. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 68.65 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



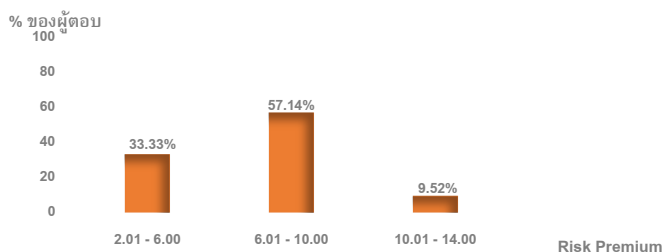
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

3. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.22%



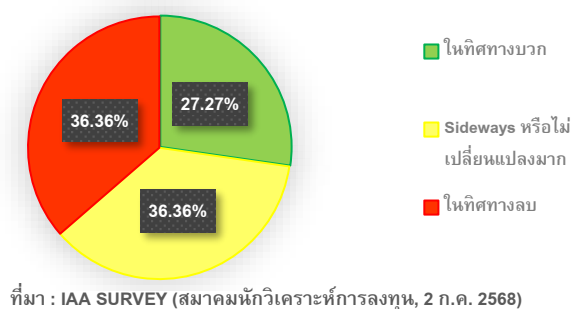
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

4. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.74%



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

5. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 3 ปี 2568



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 22 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 18 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 2 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 68 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.4% ตัวเลขสูงสุดคือ 2.4% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.87% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (เม.ย.68) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 2.56%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 68.65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

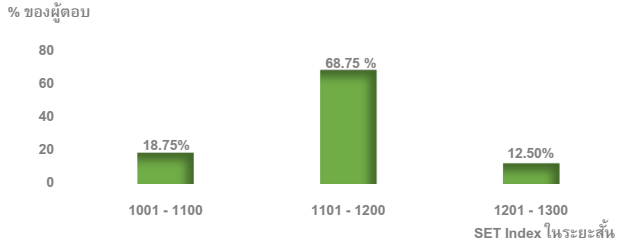
- 60 – 69.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 50
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 45
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 5

ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.22% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.74%

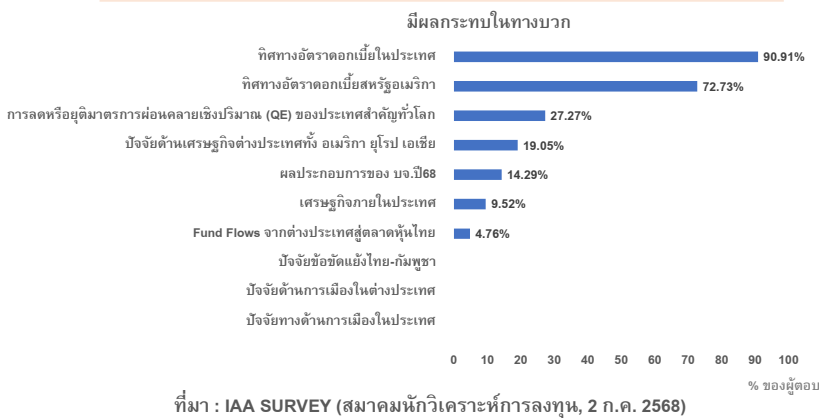
ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน โดยผู้ตอบร้อยละ 36.36 มองว่าดัชนีราคาหุ้นไทยในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก จากไตรมาส 2 มากนักและมองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางลบที่เท่ากัน ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 27.27 มองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางบวก

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 3 ได้แก่ การเมืองในประเทศ ตามมาด้วยผลการเจรจาภาษีนำเข้าระหว่างไทย - สหรัฐ

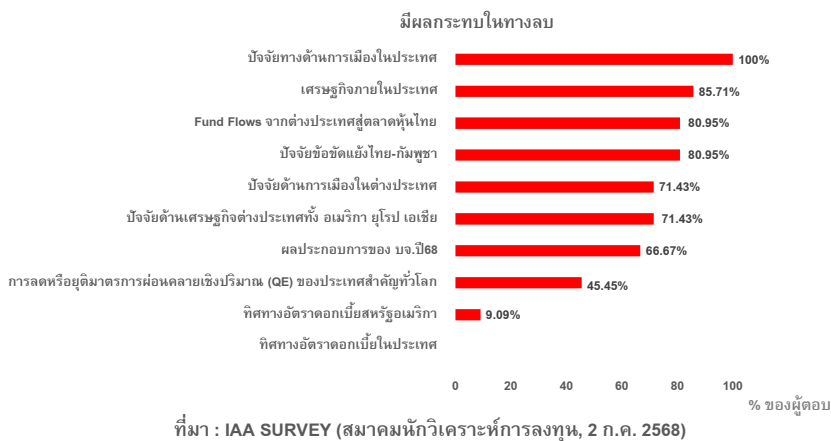
6. ค่าเฉลี่ย SET Index สิ้นไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 1,166 จุด



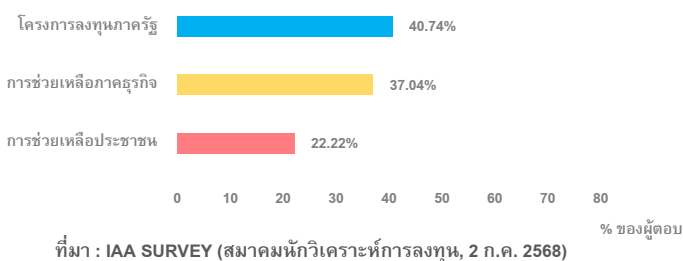
7. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2568



8. ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2568



9. ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



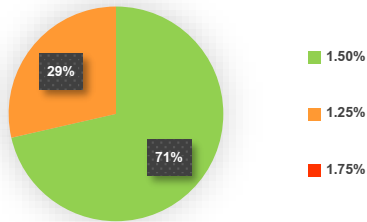
คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 3
ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่
1,166 จุด

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2568 ปัจจัยที่มีผลบวก
ต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2568 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยใน
ประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 90.91% தெะแนให้อย่างชัดเจน
ว่าเป็นผลบวก และรองลงมาผู้ตอบ 72.73% โหวตให้ทิศทาง
อัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดทุนไทยใน
ขณะนั้นจนถึงสิ้นปี 2568 ได้แก่ ปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ
100% ของผู้ตอบทั้งหมด தெะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผล
ลบ รองลงมาเศรษฐกิจภายในประเทศ มีผู้ตอบ 85.71%
ตามมาด้วย Fund Flows ไหลออก และปัจจัยขัดแย้งไทย-
กัมพูชา มีผู้ตอบ 80.95% เท่ากันที่มองว่ามีผลกระทบในทาง
ลบ

สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของ
นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่า
รัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ
คัมค้ำกับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มี
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็น
ร้อยละ ร้อยละ 40.74 ของผู้ตอบ เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้าง
พื้นฐาน การลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทาง
เศรษฐกิจ พัฒนาอุตสาหกรรม New S-Curve และเทคโนโลยี
ถัดมาจำนวนร้อยละ 37.04 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือ
ภาคธุรกิจ ได้แก่ ลดหย่อนภาษีนิติบุคคล ออกมาตรการกระตุ้น
การท่องเที่ยว ควบคุมการสวมสิทธิ์ ลดการนำเข้าสินค้าราคาถูก
ถูกจากจีนกดดันผู้ประกอบการในประเทศ และผู้ตอบ ร้อยละ
22.22 เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ มาตรการ
ลดหย่อนภาษี โครงการคนละครึ่ง สนับสนุนการศึกษา ส่งเสริม
วิชาชีพ และพัฒนาทักษะแรงงาน

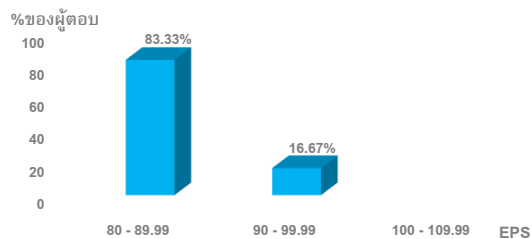
10. คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรพท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี



% ของผู้ตอบ

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

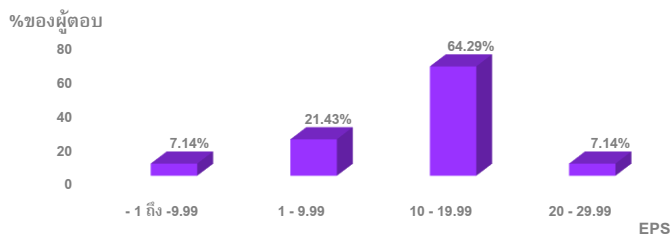
11. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 85.43 บาท



% ของผู้ตอบ

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

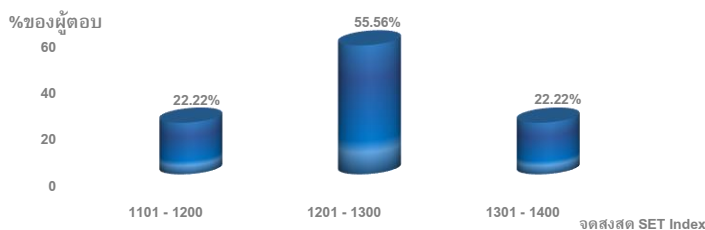
12. EPS Growth ปี 2568 เฉลี่ย 10.45 %



% ของผู้ตอบ

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

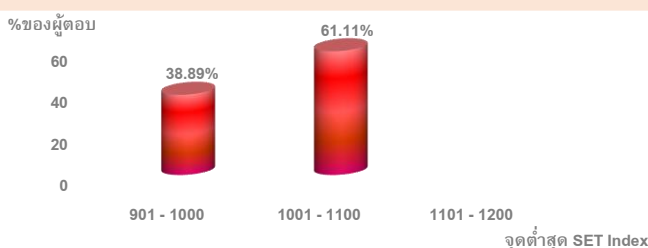
13. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,267 จุด



% ของผู้ตอบ

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

14. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,023 จุด



% ของผู้ตอบ

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ รพท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 71% ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.50% รองลงมา มี 29% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.25% (ณ ปัจจุบัน 30 กรกฎาคม อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.75%)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 85.43 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 83.33
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 16.67

EPS Growth ของปี 2568 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.45 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

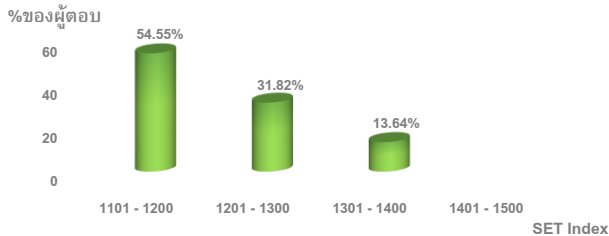
- - 1 ถึง -9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 7.14
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 21.43
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 64.29
- 20 ถึง 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 7.14

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 68 เฉลี่ยที่ระดับ 1,267 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 55.56 คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดที่ 1,201 – 1,300 จุด รองลงมา ผู้ตอบร้อยละ 22.22 มองเท่ากัน โดยคาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,101 – 1,200 และ 1,301 – 1,400

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2568 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 68 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,023 จุด

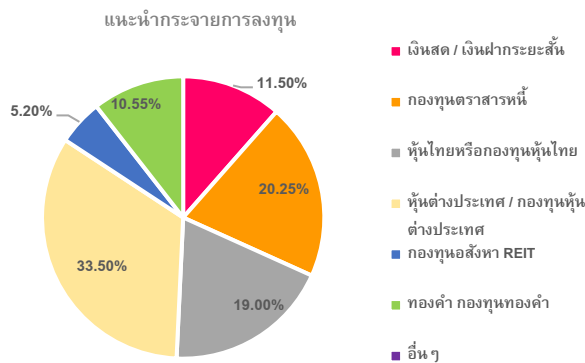


15. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568 อยู่ที่ระดับ 1,231 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

16. การจัดพอร์ตการลงทุน



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ก.ค. 2568)

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาด
เป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2568 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,231
จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน
เกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำ ให้มีเงินสด / เงิน
ฝากระยะสั้นร้อยละ 11.50 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสาร
หนี้ร้อยละ 20.25

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น
แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้น
ต่างประเทศ ร้อยละ 33.50 รองลงมา ลงทุนในหุ้นไทยหรือ
กองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 19 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ใน
ทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 10.55 และกองทุน
อสังหา/REIT ร้อยละ 5.20

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ /
กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้สหรัฐ
หรือกลุ่ม AI-Technology และ Selective Asia เช่น จีน
เวียดนาม อินเดีย เกาหลี

(DR)

ทั้งนี้มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR)
ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักรับไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

AAPL80

AMD80

NVDA80

หมวดธุรกิจที่แนะนำให้เพิ่ม-ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 3

สำหรับการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดธุรกิจท่องเที่ยว การแพทย์ เทคโนโลยีและการสื่อสาร
ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พลังงานและปิโตรเคมี

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 6 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. **ADVANC** มองว่าผลการดำเนินงานสำหรับ 2Q68 เติบโต โดยรายได้หลักๆ ธุรกิจมือถือ APRU เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงโมเมนตัมดี ส่วนธุรกิจลูกค้าองค์กร ได้แรงหนุน Data center and Cloud ขณะที่ได้ลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลไทยลีก – พรีเมียร์ลีกอังกฤษ คาดส่งผลเชิงบวกในระยะยาวต่อการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้บริการ และต้องติดตามความคืบหน้าการประมูลคลื่น
2. **BDMS** มองว่าเป็น Defensive play ที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่ ผลประกอบการ 2Q25 คาดได้แรงหนุนจากผู้ป่วยในประเทศที่เร่งตัวขึ้น ตามโรคระบาดที่กลับมาอีกครั้ง
3. **CPALL** ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ และคาดว่าจะ 2Q25 ยังโตต่อเนื่อง
4. **GULF** บัณฑิตสนับสนุนจากผลการดำเนินงานมั่นคงจากธุรกิจไฟฟ้าและ ADVANC จ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ โอกาสเติบโตเข้าสู่ธุรกิจ Digital

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน ได้รับผลกระทบจาก CAP WEIGHT และหุ้นที่มีประเด็นธรรมาภิบาลที่ต้องใช้เวลาสร้างความเชื่อมั่น

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป