



สมาคมนักวิเคราะห์ การลงทุน

บทสรุป

“นักวิเคราะห์ คาดลดดอกเบี้ยไทย-สหรัฐ แรงบวกหนุน SET Index สิ้นปี 1,313”

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เปิดเผยผลการสำรวจความเห็นสมาชิกนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนรวม 27 สำนัก เกี่ยวกับมุมมองการลงทุนไตรมาส 4 ปี 2568 ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐานหลัก

- ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของปีนี้ 68.67 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- คาดการณ์ การขยายตัวของ GDP ไทยปี 2568 จากเดิมที่ 1.87% (ต.ค.68) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.03%
- สมมติฐาน GDP ปี 68 คาดว่าต่ำสุดที่ 1.4% และสูงสุดที่ 2.8% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.9%
- Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.99%
- Risk Premium ของตลาดหุ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 8.43%
- สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการลงทุนจนถึงสิ้นปี 2568 แบ่งเป็น

- ปัจจัยบวก นำโดย ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 100% தெะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก และรองลงมา ผู้ตอบ 92.59% ให้ความสำคัญอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ผู้ตอบ 81.48 ตามลำดับ

- ส่วนปัจจัยลบ คือ ปัจจัยด้านการเมืองต่างประเทศ มีผู้ตอบ 55.56% ของผู้ตอบทั้งหมด รองลงมาผู้ตอบ 51.85% เท่ากันให้ความสำคัญหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเป็นปริมาณ (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก และปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลก ส่วนปัจจัยที่เหลือนี้อาจมีผลต่ำกว่า 50% ของจำนวนผู้โหวต

- ด้านคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 68% ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.25% รองลงมา มี 28% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.00% และมีผู้ตอบเพียง 4% มองว่าคงที่ที่ 1.50% (ณ ปัจจุบัน 30 กันยายน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อยู่ที่ 1.50%)

- ทางด้านคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2568 ของตลาดเฉลี่ยได้ที่ 85.14 บาท ใกล้เคียงกับผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่ง อยู่ที่ 85.43 บาท ต่อหุ้น และคาดว่า EPS Growth ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 9.27% ทั้งยังคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2569 ของตลาด เฉลี่ยไว้ที่ 90.67 บาท

- คาดการณ์ SET Index ไตรมาส 4 ปี 2568 จะแกว่งตัวในกรอบ 1,234 ถึง 1,356 จุด โดยไปปิดสิ้นปี 2568 ที่ 1,313 จุด และสิ้นปี 2569 อยู่ที่ 1,415 จุด

- นักวิเคราะห์แนะนำให้มีการกระจายพอร์ตการลงทุน แบ่งเป็น
 - o เงินสดและเงินฝากระยะสั้น 8.48%
 - o กองทุนตราสารหนี้ 20.89%
 - o หุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย 26.63%
 - o หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ 26.59%
 - o ทองคำหรือกองทุนทองคำ 9.17%
 - o กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือ REIT 7.50%
 - o สินทรัพย์อื่นๆ เช่น Bitcoin/ตราสารหนี้ระยะสั้น 0.74%

โดยความเห็นต่อการลงทุนต่างประเทศ/กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้โลก/ตัวเงินคลังสหรัฐ หรือกลุ่ม AI-Technology และ Selective Asia เช่น จีน ฮองกง อินเดีย ญี่ปุ่น

ทั้งนี้ มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR DRx) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 6 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ) ได้แก่ BABA80 GOLD19 MSFT80 XIAOMI80

สำหรับการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหมวดค่าปลีก ไฟแนนซ์ โรงไฟฟ้า ธุรกิจท่องเที่ยว และการแพทย์ ในขณะที่ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจส่งออก และปิโตรเคมี

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. ADVANC แนวโน้มผลประกอบการเติบโต YoY ทุกไตรมาส จากการแข่งขันที่ลดลง และการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่การเข้ามาของ Data Center ขนาดใหญ่ และ Virtual Bank จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะยาว
2. CPALL ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ได้ SET ESG Rating AAA
3. CPAXT การเติบโตของกำไรได้แรงหนุนจาก synergies ระหว่าง Makro และ Lotus's ช่วยลดต้นทุนที่เข้าซื้อ และทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น
4. MTC มองว่าสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำกลุ่มมาก และน่าจะเร่งตัวขึ้นใน 2H68 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเข้าสู่ High season
5. PTTEP มองว่าปริมาณผลิตเพิ่มต่อเนื่อง ปีนผลสูง

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน และหุ้นกลุ่มธนาคาร จากส่วนต่างดอกเบี้ยโดนกดดัน

ท้ายที่สุด นักวิเคราะห์ยังได้เพิ่มเติมการแนะนำไปยังรัฐบาลเกี่ยวกับนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ มีความคุ้มค่ากับงบประมาณ โดยกล่าวถึงมาตรการทั้งในระยะสั้นและยาว แยกเป็นเสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ 1.มาตรการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน การปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว เน้นการเติบโตของกำไร บจ.ผ่านสิทธิประโยชน์ Jump+ 2.เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทั้งด้านรถไฟ Data Center เน้นการลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ พัฒนาอุตสาหกรรม New S-Curve และเทคโนโลยี และ 3.เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ มาตรการลดหย่อนภาษี กระตุ้นการบริโภคผ่านโครงการช้อปดีมีคืน สนับสนุนการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ เพื่อยกระดับแรงงานไปสู่การเป็น Skill Labor

*เผยแพร่ 1 ตุลาคม 2568

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
93 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 6
ดินแดง กรุงเทพฯ 10400

02-009-9292

อีเมล: info@iaathai.org

เว็บไซต์: www.iaathai.org

