



สมาคมนักวิเคราะห์ การลงทุน

บทสรุป

“นักวิเคราะห์คาด GDP โต 1.72% มองการเมือง-เงินไหลเข้าเป็นแรงหนุนหลัก แม้เผชิญแรงกดดันสงคราม-น้ำมันโลก ลุ้น SET Index สิ้นปีปิด 1,516”

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เปิดเผยผลการสำรวจความเห็นสมาชิกนักวิเคราะห์และผู้จัดการ
กองทุน รวม 25 สำนัก เกี่ยวกับมุมมองการลงทุนปี 2569 ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐานหลัก

- ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของปีนี้ 80.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- สมมติฐาน GDP ปี 69 ผู้ที่คาดว่าต่ำสุดที่ 1.5% และผู้คาดว่าสูงสุดที่ 2% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.72% ปรับขึ้นจากเดิมที่ 1.67% (ม.ค.69)
- Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.04%
- Risk Premium ของตลาดหุ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 8.07%
- สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการลงทุนจนถึงสิ้นปี 2569 แบ่งเป็น

- ปัจจัยบวก นำโดย ปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 92% เตะคะแนนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก และรองลงมาผู้
ตอบ 76% โหวตให้ Fund Flows จากต่างประเทศสู่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งเป็นเพียง 2 ปัจจัยที่มีผู้โหวตมากกว่า 50% ของจำนวนผู้ตอบ

- ส่วนปัจจัยลบ มีถึง 7 ปัจจัยที่โหวตมาเกิน 50% ของผู้ตอบ ได้แก่ สถานการณ์สงครามสหรัฐ-อิหร่าน-อิสราเอล ผู้ตอบ 92% มองว่า
เป็นผลลบ รองลงมาสถานการณ์ราคาน้ำมันโลก มีผู้ตอบ 84% ตามมาด้วยการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศ
สำคัญทั่วโลก ผู้โหวต 72% และปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย มีผู้ตอบ 60% ตามลำดับ

- ปัจจัยที่น่าจับตามองเป็นพิเศษในไตรมาส 2 คือ สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง และ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่
- ด้านคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ณ สิ้นปี 2569 มีนักวิเคราะห์ร้อยละ 70.83 มองว่าจะคงอยู่ที่ 1%

รองลงมา ผู้ตอบร้อยละ 25 มองว่าจะลดลงมาที่ 0.75% และมีผู้ตอบเพียงร้อยละ 4.17 มองว่าจะลดลงได้ถึง 0.5% (ณ ปัจจุบัน 1 เมษายน
อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1%)

- ทางด้านคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2569 ของตลาดเฉลี่ยได้ที่ 87.64 บาท ปรับลดลงจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 91.17
บาท ต่อหุ้น และคาดว่า EPS Growth ของปี 2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 4.76%

● ทางด้านคาดการณ์ทิศทางหุ้นไทยมีแนวโน้มไปในทิศทางบวก คาดว่าจะปิดสิ้นไตรมาส 2 ที่ 1464 จุด และเมื่อมองตลอดปี จะแกว่งตัว
ในกรอบ 1310 ถึง 1570 จุด โดยไปปิดสิ้นปี 2569 ที่ 1516 จุด

- นักวิเคราะห์แนะนำให้มีการกระจายพอร์ตการลงทุน แบ่งเป็น

- เงินสดและเงินฝากระยะสั้น 14.82%
- กองทุนตราสารหนี้ 17.40%
- หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ 26.8%
- หุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย 27%
- ทองคำหรือกองทุนทองคำ 9.08%
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือ REIT 3.7%
- สินทรัพย์อื่นๆ เช่น สินทรัพย์ทางเลือก หรือกองทุนในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ 1.2%

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกลุ่มเทคโนโลยี เน้น AI/Data Center/Semiconductor
กลุ่มพลังงาน (นิวเคลียร์) และ โครงสร้างพื้นฐาน Selective Asia เช่น จีน เกาหลี อินเดีย ญี่ปุ่น

ทั้งนี้ มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 10 สำนัก
ขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ) ได้แก่ AAPL80 BABA80 NVDA80

สำหรับการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดค่าปลีก พลังงานและสาธารณูปโภค การแพทย์ เทคโนโลยี
และการสื่อสาร ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดปิโตรเคมี และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 6 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. ADVANC มองว่ากำไรมีการเติบโต ธุรกิจไม่อิงปัจจัยภายนอกมากนัก
2. AMATA คาดยอดขายที่คืนปีนี้จะกลับมาเพิ่มขึ้น มาร์จิ้นแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งหนุนรายได้และกำไรต่อเนื่อง
3. BDMS แนวโน้มผลประกอบการดี มีโอกาสฟื้นตัวหลังสงครามตะวันออกกลางจบ
4. GULF แนวโน้มกำไรเติบโตปี 2026 มีโอกาสเติบโต YoY ได้ทุกไตรมาส จากการรับรู้รายได้โครงการพลังงานหมุนเวียนใหม่ที่ COD
เพิ่มเติมต่อเนื่อง และค่าความพร้อมจ่ายในตลาดไฟฟ้าของสหรัฐฯที่สูงขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่เติบโตต่อเนื่อง และการรับรู้
เงินปันผลจาก KBANK เพิ่มขึ้นจากปี 2025 หลังเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 5% เป็น 10%
5. KTB มองว่ากำไรมั่นคง ได้รับการสนับสนุนจากงานภาครัฐ มีปันผลสูง
6. TRUE อยู่ในกลุ่มสื่อสารที่เป็น Defensive & Dividend Play ซึ่งเหมาะกับการลงทุนในช่วงที่สินทรัพย์ลงทุนทั่วโลกกำลังกังวลกับ
สถานการณ์ในตะวันออกกลาง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นกลุ่มที่กำไรปีนี้มีกำไรเติบโต จากโครงสร้างรายได้ที่ไม่ถูกกระทบจากการชะลอตัวของ
เศรษฐกิจ หรือภาวะสงคราม และต้นทุนที่ลดลงตามต้นทุนค่าเฉลี่ยที่ถูกลง

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นกลุ่มธุรกิจก่อสร้าง กลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากต้นทุนก๊าซสูง และหุ้นสายการบินที่มีหนี้สูง ได้รับผล
กระทบจากต้นทุนน้ำมันแพง

ท้ายที่สุด นักวิเคราะห์ยังได้เพิ่มเติมการแนะนำไปยังรัฐบาลเกี่ยวกับนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ มีความคุ้มค่ากับงบประมาณ
โดยกล่าวถึงมาตรการทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็น

1. เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ การกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน สร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุน (TISA) และการปรับ
โครงสร้างอุตสาหกรรมแห่งอนาคต การดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI) และกลุ่ม Deep Tech และการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อกระตุ้น
การลงทุนเทคโนโลยี/AI
2. เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น ระบบขนส่งทางราง เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้
ระบบเศรษฐกิจ
3. เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ การช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางและการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน ลดค่าครองชีพ พัฒนาทักษะ
แรงงาน เพิ่มกำลังการบริโภคภายในประเทศและการใช้จ่ายของประชาชน

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
93 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 6
ดินแดง กรุงเทพฯ 10400

02-009-9292

อีเมล: info@iaathai.org

เว็บไซต์: www.iaathai.org

*เผยแพร่ 1 เมษายน 2569

