

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขานุการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมอง  
ในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 25 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์  
จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท



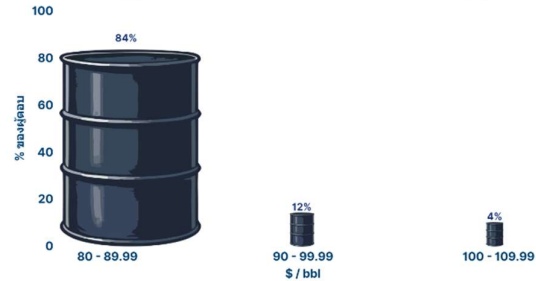
### สมมติฐานด้าน GDP ปี 2569 เฉลี่ย 1.93%



สมมติฐาน GDP ปี 69 นั้นผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.5% ตัวเลขสูงสุดคือ 2.7% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.93% เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน (เม.ย. 69) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 1.72%



### สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 84.80 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



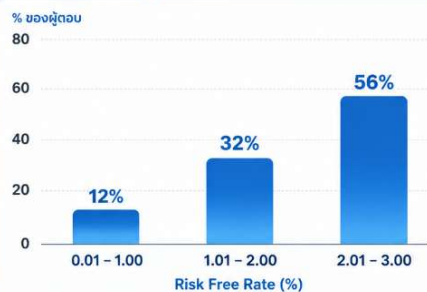
ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 84.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 84
- 90 – 99.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 12
- 110 – 119.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 4



### Risk Free Rate

ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า  
อยู่ที่ 2.11%



### Risk Premium ของตลาด

ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า  
อยู่ที่ 7.80%

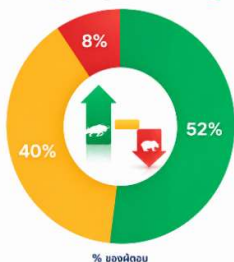


ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.11% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.80%



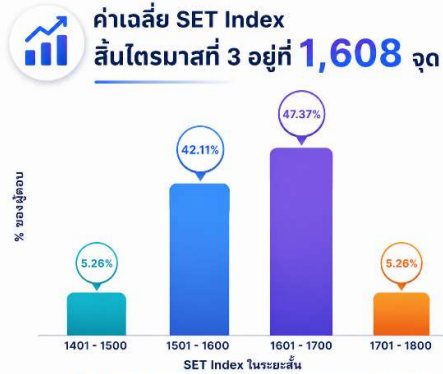
### คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 3 ปี 2569

● ใจดีตามบวก ● Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาส 2 ปี 69 มากนัก ● ใจดีตามลบ



ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน โดยผู้ตอบร้อยละ 52 มองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางบวก รองลงมาผู้ตอบร้อยละ 40 มองว่ามีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาส 2 ปี 69 มากนัก และมีเพียงผู้ตอบร้อยละ 8 มองไปในทิศทางลบ

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 3 ได้แก่ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ และ ทิศทางดอกเบี้ย เงินเฟ้อ และนโยบายการเงินของ FED



นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในไตรมาส 3 ปี 2569 โดยคาดว่า การฟื้นตัวของดัชนีจะดำเนินต่อเนื่อง และมองเป้าหมายเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 1,608 จุด

เมื่อพิจารณาถึงสิ้นปี 2569 ผู้ตอบแบบสำรวจยังให้น้ำหนักเชิงบวกต่อบัจจัยภายในประเทศและกระแสการลงทุนโลก ในฐานะแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดหุ้นไทย โดยบัจจัยที่ได้รับการมองว่าเป็นบวกมากที่สุด ได้แก่ กระแสเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย (Fund Flows) ซึ่งมีผู้ตอบร้อยละ 92 รองลงมาคือกระแสการลงทุนในเทคโนโลยี AI และ supply Chain ของ AI ที่ได้รับคะแนนเสียงเชิงบวกร้อยละ 88

**ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2569**



นอกจากนี้ ผู้ตอบแบบสำรวจร้อยละ 80 มองว่าสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน-อิสราเอลที่บรรเทาลง อาจส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นไทย ผ่านการโยกย้ายเงินลงทุนและการปรับพอร์ตการลงทุนในภูมิภาค ขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปี 2569 ยังได้รับมุมมองเชิงบวกในระดับสูงเท่ากันที่ร้อยละ 76

**ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2569**



**ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ**



ในด้านบัจจัยลบ ผู้ตอบแบบสำรวจให้น้ำหนักกับบัจจัยภายนอกประเทศเป็นสำคัญ โดยการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลก ถูกมองว่าเป็นความเสี่ยงสูงสุดต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยมีผู้ตอบร้อยละ 68 มองว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยบัจจัยที่เลวร้ายที่สุดคือทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่มีผู้ตอบร้อยละ 56 ส่วนบัจจัยที่เลวร้ายที่สุดรองลงมาคือไม่ถึงร้อยละ 50 ของผู้ตอบ

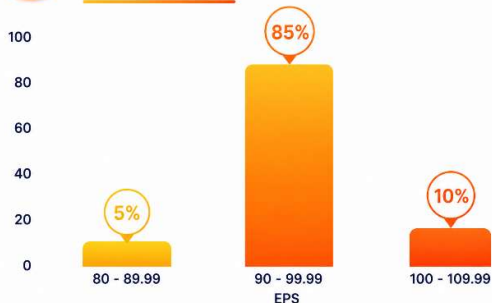
สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับข้อเสนอแนะเชิงนโยบายที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่ค้ากับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว พบว่า ผู้ตอบร้อยละ 44 เสนอให้เร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อยกระดับศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว โดยเฉพาะการลงทุนด้านระบบคมนาคม โลจิสติกส์ พลังงาน โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ระบบเศรษฐกิจ รองลงมา ร้อยละ 36 เสนอมาตรการช่วยเหลือภาคธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการกระตุ้นการลงทุนของภาคเอกชน การสร้างความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น การส่งเสริมอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เช่น AI, Data Center และ New S-Curve การดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) และการสนับสนุนกลุ่ม Deep Tech รวมถึงการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี การช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs และการปรับปรุงกฎระเบียบเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ขณะที่ ร้อยละ 20 เสนอมาตรการช่วยเหลือภาคประชาชน โดยให้ความสำคัญกับการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง การแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน การลดค่าครองชีพ การพัฒนาทักษะแรงงาน และการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ เพื่อเพิ่มกำลังซื้อและการใช้จ่ายของประชาชน

### คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรปท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี 2569



% ของผู้ตอบ  
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

### สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2569 เฉลี่ยที่ 96.04 บาท



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

### EPS GROWTH ปี 2569 เฉลี่ย 10.20 %



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

### ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,655 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

ผลสำรวจพบว่านักวิเคราะห์ร้อยละ 100 คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2569 จะคงอยู่ที่ระดับ 1% (ณ ปัจจุบัน 1 กรกฎาคม อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1%)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 96.04 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 5
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 85
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 10

EPS Growth ของปี 2569 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.20 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 57.89
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 21.05
- 20 ถึง 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 21.05

สำหรับการคาดการณ์ จุดสูงสุดของดัชนี SET Index ในช่วงเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม 2569 ผู้ตอบประเมินว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดเฉลี่ยที่ 1,655 จุด โดยผู้ตอบส่วนใหญ่ ร้อยละ 90.48 คาดว่าดัชนีจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 1,601 – 1,700 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่ผู้ตอบร้อยละ 4.76 เท่ากัน คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดอยู่ในช่วง 1,501 – 1,600 จุด และ 1,801 – 1,900 จุด ตามลำดับ

ผู้สนับสนุนการวิจัย

ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index  
ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ **1,496** จุด



ที่มา: IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2569  
อยู่ที่ระดับ **1,619** จุด



ที่มา: IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

**การจัดพอร์ตการลงทุน**



ที่มา: IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

เมื่อมองจุดต่ำสุดของดัชนี SET Index ในช่วงเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม 2569 ผู้ตอบประเมินว่าดัชนีจะทำจุดต่ำสุดเฉลี่ยที่ 1,496 จุด โดยผู้ตอบส่วนใหญ่ ร้อยละ 57.14 คาดว่าดัชนีจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 1,401-1,500 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดหวังเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2569 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,619 จุด ผู้ตอบส่วนใหญ่ 50% มองอยู่ในช่วง 1,601 - 1,700 จุด และรองลงมา 41.67% คาดว่าอยู่ในช่วง 1,501-1,600 จุด ตามลำดับ

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 10.60 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 16.40 ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 29.60 รองลงมาหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 26.60 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 10 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ 6.40 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น ทองแดง ร้อยละ 0.40

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรม โดยเฉพาะ AI และ Semiconductor ในตลาดสหรัฐ และเอเชีย (ญี่ปุ่น/เกาหลี) ควบคู่ไปกับการกระจายความเสี่ยงในหุ้นกลุ่ม Healthcare และกลุ่มหุ้นปลอดภัย (Defensive)

**หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ**

ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ **5 ลำดับขึ้นไป** มีดังนี้

Symbol	Company Name
AAPL80	Apple Inc.
GOOG80	Alphabet Inc.
MICRON80	Micron Technology, Inc.
NVDA80	NVIDIA Corporation

**DR คืออะไร?**  
DR (Depository Receipt) คือ หลักทรัพย์แสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ อิงขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยได้เหมือนหุ้นไทย สะดวก ปลอดภัย

ที่มา: IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

ผู้สนับสนุนการวิจัย

## หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม - ลงน้ำหนักการลงทุน

ในไตรมาส 3



แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุน



การท่องเที่ยว



พาณิชย์/ค้าปลีก



การแพทย์



ธนาคาร



ไฟแนนซ์



อาหารและเครื่องดื่ม

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)



แนะนำลดน้ำหนักการลงทุน



พลังงานและปิโตรเคมี

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดการท่องเที่ยว พาณิชยกรรม/ค้าปลีก การแพทย์ ธนาคาร ไฟแนนซ์ อาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดพลังงาน และปิโตรเคมี

# 5 หุ้นเด่น

ที่นักวิเคราะห์แนะนำตรงกัน  
ตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำ โดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)



1

5G

ADVANC



เป็นหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ที่เติบโตอย่างมั่นคง ล้อไปกับปริมาณการใช้งานข้อมูล (Data) รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในประเทศ



2

AOT



ได้รับผลบวกโดยตรงจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง (Theme Post-War Play) รวมถึงปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม ผู้โดยสารขาออก (Passenger Service Charge: PSC)



3

BH



เป็นหุ้นกลุ่มการแพทย์ที่จะได้รับอานิสงส์อย่างมากจากการฟื้นตัวของคนไข้ต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มคนไข้จากตะวันออกกลางที่จะกลับมาเดินทางท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) อย่างคึกคักหลังสถานการณ์ความขัดแย้งคลี่คลาย



4

GULF



มีแผนกลยุทธ์หนุนการเติบโตต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาว มีการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจที่ดี และได้รับแรงหนุนโดยตรงจากการขยายตัวของ Data Center ที่กระตุ้นความต้องการใช้ไฟฟ้าและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน



5

KBANK



แนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นและการจ่ายปันผลสูง คาดว่าจะเป็นหนึ่งในธนาคารที่มีอัตราการจัดปันผลโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม และได้รับประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือและกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในกลุ่มผู้ประกอบการ SME

ที่มา : IAA Survey (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

หุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่แนะนำให้หลีกเลี่ยง หุ้นที่มีมูลค่าซื้อขายสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน รวมถึง กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ที่มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาการผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัว

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป