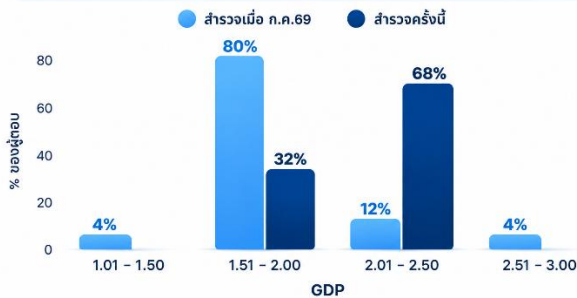


นายสมบัติ นราวุฒิชัย, IAA เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 25 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท



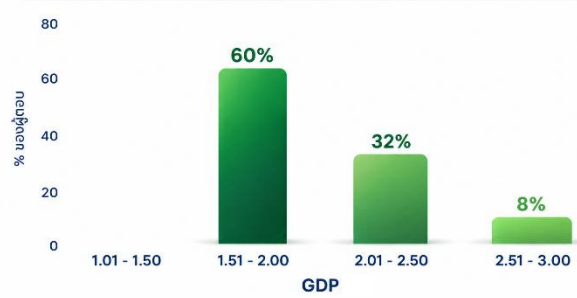
สมมติฐานด้าน GDP ปี 2569 เฉลี่ย 2.20 %



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



สมมติฐานด้าน GDP ปี 2570 เฉลี่ย 2.07 %



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

สมมติฐาน GDP ปี 69 นั้นผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.9% ตัวเลขสูงสุดคือ 2.5% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.20% ปรับเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน (ก.ค.69) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 1.93%

ส่วนสมมติฐาน GDP ปี 70 นั้นมีความเห็นต่างกันพอสมควร โดยผู้มองต่ำสุดที่ 1.8% ส่วนผู้มองสูงสุดอยู่ที่ 2.7% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.07%



สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน เฉลี่ยของปี 69 อยู่ที่ 88.12 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



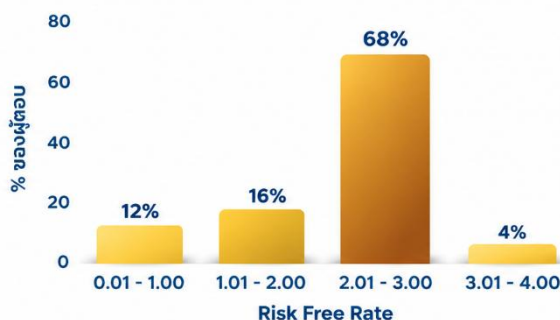
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ก.ค. 2569)

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 88.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 80 - 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 52
- 90 - 99.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 40
- 100 - 109.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 8



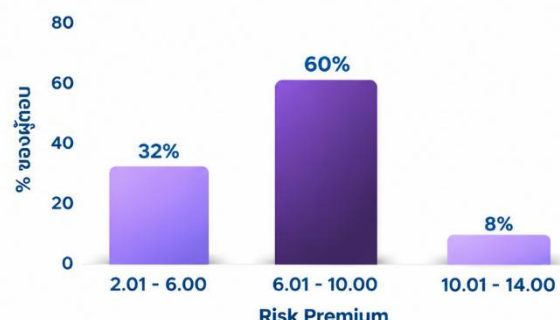
Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.18%



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



Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.47%



ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.18% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.47%

ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน ผู้ตอบให้น้ำหนักกับปัจจัยภายนอกประเทศเป็นสำคัญ โดยเฉพาะทิศทางอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ รวมถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันโลก ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flows) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ตลอดจนเสถียรภาพทางการเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2569

ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของไตรมาส 4 ปี 2569



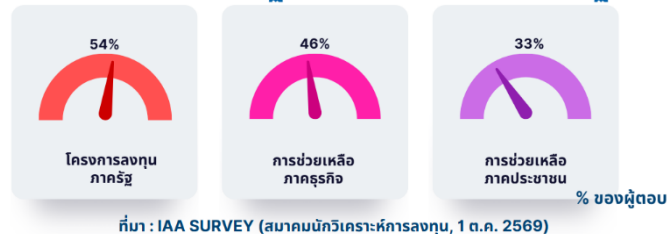
เมื่อพิจารณาปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยในปี 2569 ผู้ตอบแบบสำรวจให้น้ำหนักกับกระแสการลงทุนในเทคโนโลยี AI และ Supply Chain ของ AI มากที่สุด โดยมีผู้ตอบร้อยละ 96 รองลงมาคือผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนปี 69 ร้อยละ 88 และกระแสเงินทุนจากต่างประเทศเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย (Fund Flows) ร้อยละ 80

นอกจากนี้ เศรษฐกิจภายในประเทศยังได้รับมุมมองเชิงบวกในระดับสูงที่ร้อยละ 76 สะท้อนว่าผู้ตอบแบบสำรวจมองทั้งกระแสการลงทุนด้านเทคโนโลยี แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน เงินทุนต่างชาติ และภาวะเศรษฐกิจในประเทศ เป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อทิศทางการลงทุนไทยในปี 2569

ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของไตรมาส 4 ปี 2569



ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ในด้านปัจจัยลบ ผู้ตอบแบบสำรวจให้น้ำหนักกับปัจจัยภายนอกประเทศเป็นสำคัญ โดยสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน-อิสราเอล และทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯถูกมองว่าเป็นปัจจัยลบสูงสุดต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยเท่ากันที่ร้อยละ 84 รองลงมาคือสถานการณ์ราคาน้ำมันโลก ร้อยละ 80 และการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก ร้อยละ 76 ขณะที่ปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศมีผู้ตอบมองว่าเป็นปัจจัยลบร้อยละ 56 ส่วนปัจจัยที่เหลือมีผู้ตอบว่าเป็นลบไม่เกินร้อยละ 50 ของผู้ตอบ

สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับข้อเสนอแนะเชิงนโยบายที่คาดว่าจะส่งผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจและมีความคุ้มค่ากับผลกระทบทางงบประมาณ โดยความคิดเห็นส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับ การเร่งลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพทางเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว พบว่า ผู้ตอบร้อยละ 54 เสนอให้เร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ทั้งด้านคมนาคมและโลจิสติกส์ พลังงาน ระบบบริหารจัดการน้ำ และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล รวมถึงการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและดำเนินโครงการลงทุนที่มีความพร้อมและมีผลตอบแทนทางเศรษฐกิจที่ชัดเจน รองลงมา ร้อยละ 46 เสนอมาตรการส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชนและดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) โดยลดขั้นตอนและข้อจำกัดที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุน สนับสนุน SMEs เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ผ่านการส่งเสริมการปรับเปลี่ยนเครื่องจักร การนำนวัตกรรมมาใช้ พร้อมทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เช่น AI, New Economy และ New S-Curve รวมถึงการพัฒนาอุตสาหกรรมย่อยและการดึงดูดการลงทุนใน Data Center

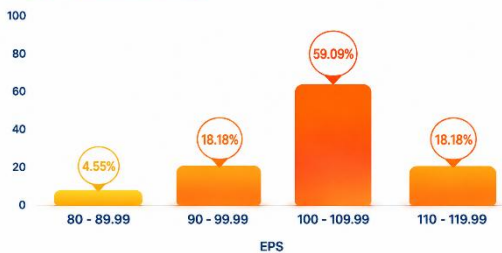
สำหรับมาตรการด้านประชาชน การกระตุ้นกำลังซื้อและวินัยการคลัง ผู้ตอบเสนอให้ใช้มาตรการที่ตรงกลุ่มเป้าหมาย โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อยและผู้ได้รับผลกระทบ ขณะเดียวกันควรเพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายภาครัฐและลดการพึ่งพามาตรการแจกเงินในวงกว้าง ส่งเสริมการพัฒนาทักษะแรงงานทั้ง Upskill และ Reskill รวมถึงการเพิ่มการจ้างงานและการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี นอกจากนี้ยังเสนอให้ส่งเสริมการออมและการลงทุนระยะยาวผ่านมาตรการ TISA รวมถึงการเพิ่มเงินลดหย่อนภาษีเพื่อสนับสนุนการลงทุนภายในประเทศ

คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรปท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี 2569



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

สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2569 เฉลี่ยที่ 103.38 บาท



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

สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2570 เฉลี่ยที่ 104.29 บาท



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

EPS GROWTH ปี 2569 เฉลี่ย 16.41 %



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

ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,683 จุด



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

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

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 103.38 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 4.55
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 18.18
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 59.09
- 110 – 119.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 18.18

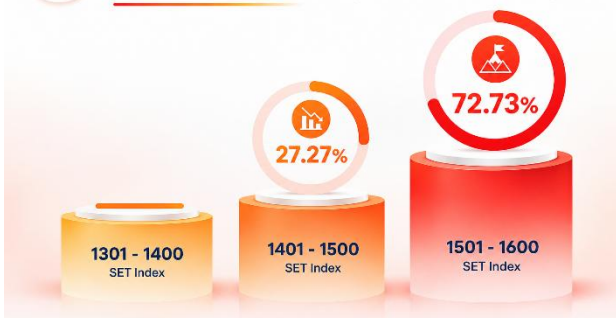
คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2570 เฉลี่ยอยู่ที่ 104.29 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 9.52
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 80.95
- 110 – 119.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 9.52

EPS Growth ของปี 2569 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 16.41 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 33.33
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 23.81
- 20 ถึง 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 33.33
- 30 ถึง 39.99 มีผู้ตอบร้อยละ 9.52

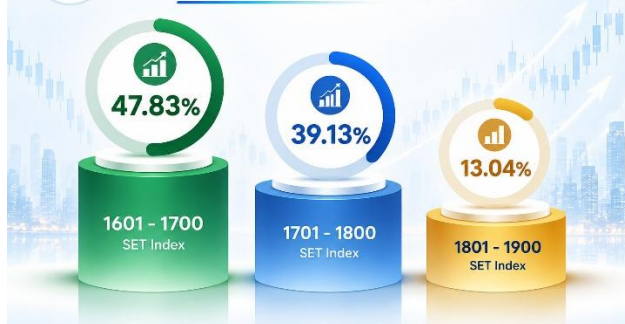
สำหรับการคาดการณ์ จุดสูงสุดของดัชนี SET Index ในช่วงเดือนตุลาคม-ธันวาคม 2569 ผู้ตอบประเมินว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดเฉลี่ยที่ 1,683 จุด โดยผู้ตอบส่วนใหญ่ ร้อยละ 80.95 คาดว่าดัชนีจะสูงสุดอยู่ในช่วง 1,601 – 1,700 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี ขณะที่ผู้ตอบ ร้อยละ 14.29 คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดอยู่ในช่วง 1,701 – 1,800 จุด และผู้ตอบร้อยละ 4.76 มองว่าอยู่ที่ 1,801 – 1,900 จุด ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index
 ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ **1,537** จุด


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

เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2569
 อยู่ที่ระดับ **1,680** จุด


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

เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2570
 อยู่ที่ระดับ **1,727** จุด


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

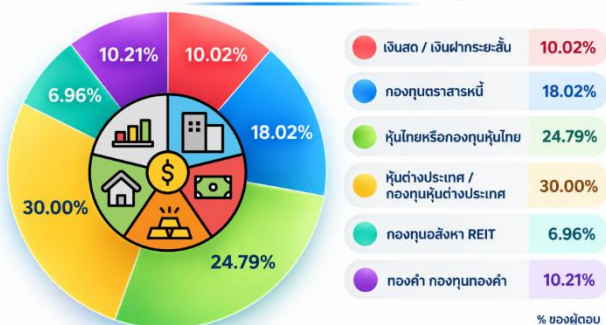
เมื่อมองจุดต่ำสุดของดัชนี SET Index ในช่วงเดือน ตุลาคม-ธันวาคม 2569 ผู้ตอบประเมินว่าดัชนีจะทำจุดต่ำสุดเฉลี่ยที่ 1,537 จุด โดยผู้ตอบส่วนใหญ่ ร้อยละ 72.73 คาดว่า ดัชนีจะต่ำสุดอยู่ในช่วง 1,501-1,600 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2569 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,680 จุด ผู้ตอบส่วนใหญ่ 62.50% มองอยู่ในช่วง 1,601-1,700 จุด และรองลงมา 25% คาดว่าอยู่ในช่วง 1,701-1,800 จุด ตามลำดับ และคาดการณ์เป้าหมายดัชนีสิ้นปี 2570 อยู่ที่ 1,727 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำ ให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้น ร้อยละ 10.02 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 18.02 ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำ ให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 30 รองลงมาหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 24.79 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/กองทุนทองคำ ร้อยละ 10.21 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ 6.96

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรม โดยเฉพาะ AI, Semiconductor และโครงสร้างพื้นฐาน AI เช่น Data Center ในตลาดสหรัฐฯ และเอเชีย (ญี่ปุ่น/เกาหลี/จีน) ควบคู่กับกลุ่ม Cyber Security และ Healthcare/Wellness

หลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป ได้แก่ NVDA80, AAPL80, AMD80, GOOG80 และ MRVL80

การจัดพอร์ตการลงทุน


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

ผู้สนับสนุนการวิจัย

หลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ
 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 (DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้

AAPL80	AMD80	GOOG80	MRVL80	NVDA80
				
หลักทรัพย์ของสหรัฐ ในนามของ Apple Inc.	หลักทรัพย์ของสหรัฐ ในนามของ Advanced Micro Devices, Inc.	หลักทรัพย์ของสหรัฐ ในนามของ Alphabet Inc.	หลักทรัพย์ของสหรัฐ ในนามของ Marvell Technology, Inc.	หลักทรัพย์ของสหรัฐ ในนามของ NVIDIA Corporation

DR คืออะไร?
 DR (Depository Receipt) คือ หลักทรัพย์ที่แสดงการถือครองหุ้นต่างประเทศ โดยบริษัทหลักทรัพย์ผู้ให้บริการ DR จะซื้อหุ้นต่างประเทศจากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และออกใบรับ DR ให้แก่ผู้ลงทุน

DR มีประโยชน์อย่างไร?
 - สามารถซื้อขายได้เหมือนหุ้นไทย
 - ไม่ต้องกังวลเรื่องค่าเงินบาท
 - ไม่ต้องกังวลเรื่องภาษีเงินได้

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

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม - ลดน้ำหนักการลงทุน

ในไตรมาส 4

แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุน

การท่องเที่ยว

พาณิชย์/ค้าปลีก

การแพทย์

ธนาคาร

โรงไฟฟ้า
สาธารณูปโภค

อิเล็กทรอนิกส์

แนะนำลดน้ำหนักการลงทุน

พลังงานและปิโตรเคมี

อสังหาริมทรัพย์

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดการท่องเที่ยว กลุ่มท่องเที่ยว การแพทย์ ธนาคาร โรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค พาณิชย์/ค้าปลีก และ อิเล็กทรอนิกส์

ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดพลังงาน และปิโตรเคมี และอสังหาริมทรัพย์

5 หุ้นเด่น

ที่นักวิเคราะห์แนะนำตรงกัน
ตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำ
โดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำ
ตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป
(เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1		BDMS	ได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มรายได้และกำไรที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะการเข้าสู่ High Season ของโรคตามฤดูกาล การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ และจำนวนเคสรักษาโรคซoonที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้และประสิทธิภาพการดำเนินงาน		กลุ่มการแพทย์
2		KBANK	ได้แรงหนุนจากแนวโน้มสินเชื่อที่กลับมาเติบโตตามวัฏจักรการลงทุน และ Data Center ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว รวมถึงมีจุดเด่นด้านเงินปันผล โดยผู้ถือหุ้นบางรายมองถึงการฟื้นตัวของ NIM เป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม		กลุ่มธนาคาร
3		DELTA	ได้รับความสนใจจากแนวโน้มการเติบโตตาม Megatrend ด้าน AI ขณะที่ผู้ตอบบางรายมองว่าระดับราคาหุ้นมีความน่าสนใจมากขึ้นสำหรับการเข้าลงทุน		กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์
4		GULF	มีโอกาสเติบโตระยะยาวจากการลงทุนด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะโอกาสจาก Direct PPA, PDP 2026 และความต้องการพลังงานหมุนเวียน รวมถึงการลงทุน Data Center ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้ไฟฟ้าในอนาคต		กลุ่มโรงไฟฟ้า / สาธารณูปโภค
5		CRC	มีแรงสนับสนุนจากการปรับโครงสร้างและพอร์ตธุรกิจ การขยายสาขา Tops และการขยายธุรกิจใหม่ในเวียดนาม รวมถึงการเข้าซื้อ Maxvalu ซึ่งช่วยเร่งการขยายเครือข่าย ขณะที่ธุรกิจยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยว		กลุ่มพาณิชย์ / ค้าปลีก

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

หุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่แนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี จากความกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของราคาน้ำมัน แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและค่าการกลั่น รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์และการแทรกแซงของภาครัฐ นอกจากนี้ ยังมีคำแนะนำให้ระมัดระวัง หุ้นสายการบิน ที่มีความอ่อนไหวต่อต้นทุนน้ำมันและภาระหนี้ รวมถึง หุ้นอสังหาริมทรัพย์ ที่อาจได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนตัว

ผู้สนับสนุนการจัดทำ



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับประชาชนทั่วไป