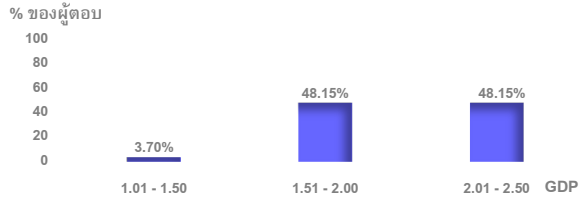


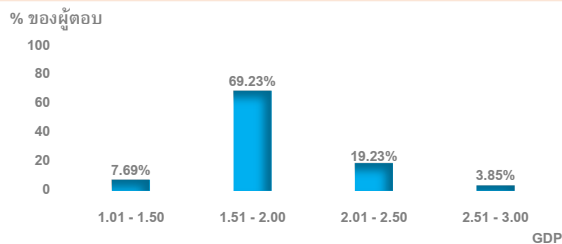


1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2568 เฉลี่ย 2.03 %



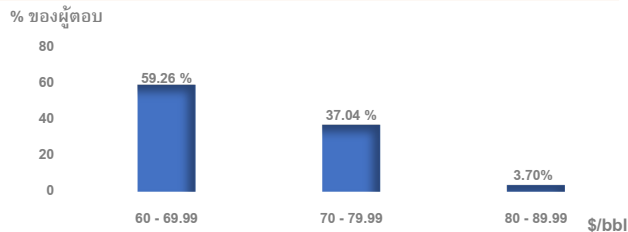
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

2. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2569 เฉลี่ย 1.9 %



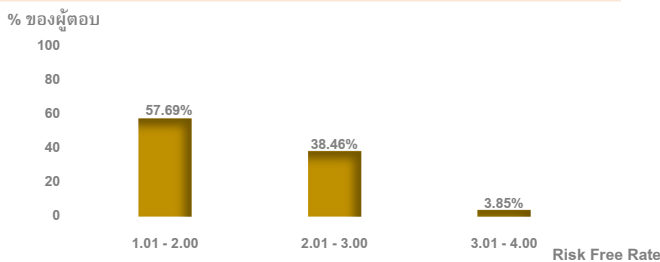
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

3. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 68.67 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



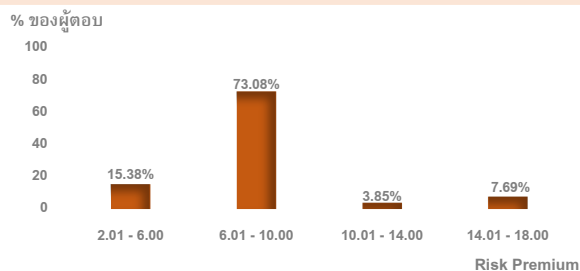
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

4. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 1.99%



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

5. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.43%



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 27 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 24 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 68 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.5% ตัวเลขสูงสุดคือ 2.3% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.03% เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน (ก.ค.68) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 1.87%

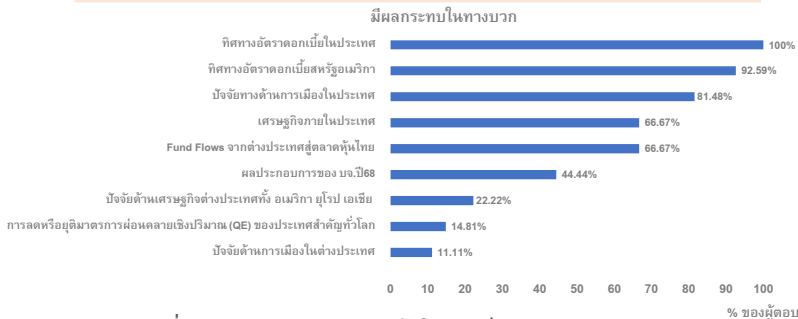
ส่วนสมมติฐาน GDP ปี 69 นั้นมีความเห็นต่างกันไปพอสมควร โดยผู้มองต่ำสุดที่ 1.4% ส่วนผู้ที่มองสูงสุดอยู่ที่ 2.8% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.9%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 68.67 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 60 – 69.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 59.26
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 37.04
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 3.70

ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.99% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.43%

6. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2568



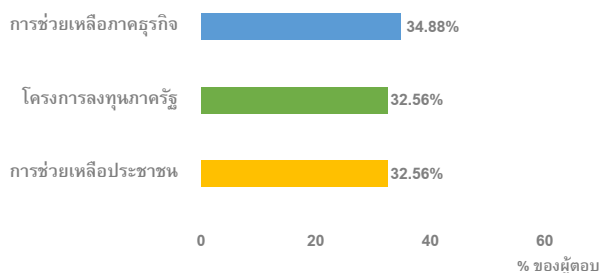
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

7. ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2568



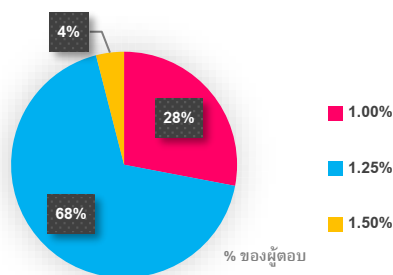
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

8. ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

9. คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของธปท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

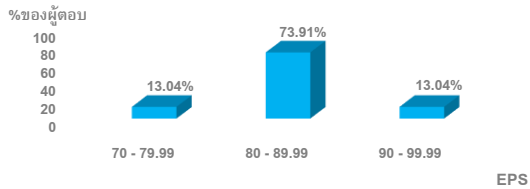
เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2568 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2568 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 100% ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ผู้ตอบ 92.59% ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ผู้ตอบ 81.48 ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดทุนไทยในขณะนั้นจนถึงสิ้นปี 2568 ได้แก่ ปัจจัยด้านการเมืองต่างประเทศ ผู้ตอบ 55.56% มองว่าเป็นผลลบ รองลงมาผู้ตอบ 51.85% เท่ากันให้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ผู้ตอบ 51.85% ของประเทศสำคัญทั่วโลก และปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลก ปัจจัยที่มีผลให้ตลาดหุ้นต่ำกว่า 50% ของจำนวนผู้ให้คำตอบ เช่น ผลประกอบการของ บจ. ปี68 เศรษฐกิจภายในประเทศ และปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ตามลำดับ

สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่ค้ากับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 34.88 ของผู้ตอบ เสนอแนะด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ มาตรการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน การปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว เน้นการเติบโตของกำไร บจ.ผ่านสิทธิประโยชน์ Jump+ ถัดมาจำนวนร้อยละ 32.56 ของผู้ตอบ เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทั้งด้านรถไฟ Data Center เน้นการลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ พัฒนาอุตสาหกรรม New S-Curve และเทคโนโลยี และผู้ตอบเท่ากัน เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ มาตรการลดหย่อนภาษี กระตุ้นการบริโภคผ่านโครงการช้อปดีมีคืน สนับสนุนการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ เพื่อยกระดับแรงงานไปสู่การเป็น Skill labor

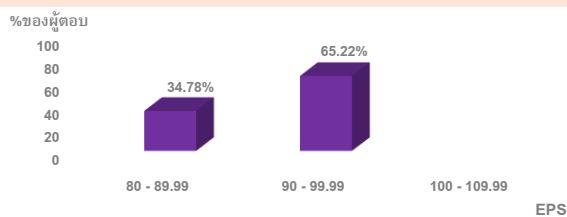
ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 68% ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.25% รองลงมามี 28% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.00% และมีผู้ตอบเพียง 4% มองว่าคงที่ที่ 1.50% (ณ ปัจจุบัน 30 กันยายน อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.50%)

10. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 85.14 บาท



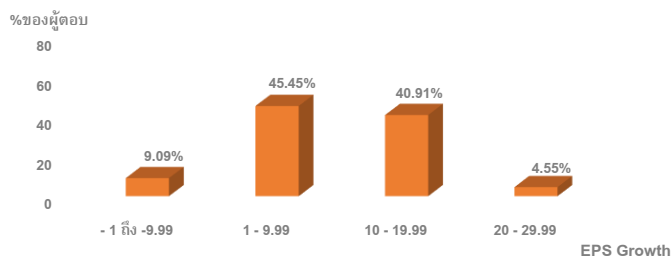
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

11. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2569 เฉลี่ยที่ 90.67 บาท



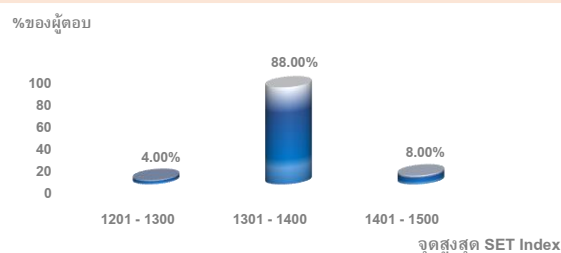
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

12. EPS Growth ปี 2568 เฉลี่ย 9.27 %



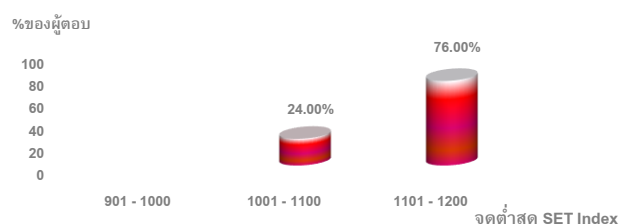
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

13. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,356 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

14. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,234 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568
เฉลี่ยอยู่ที่ 85.14 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 70 – 79.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 13.04
- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 73.91
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 13.04

ส่วนคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี
2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 90.67 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 34.78
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 65.22

EPS Growth ของปี 2568 คาดว่า EPS Growth
เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 9.27 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะ
อยู่ระหว่างร้อยละ

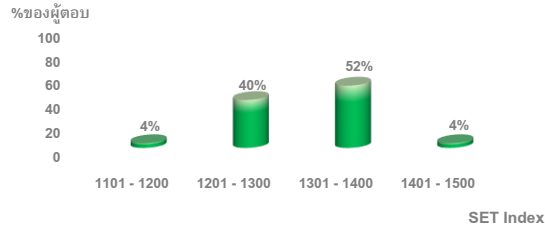
- - 1 ถึง -9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 9.09
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 45.45
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 40.91
- 20 ถึง 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 4.55

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 68
เฉลี่ยที่ระดับ 1,356 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 88
คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดที่ 1,301 – 1,400 จุด รองลงมาผู้ตอบ
ร้อยละ 8 คาดว่าอยู่ในช่วง 1,401 – 1,500 และผู้ตอบร้อยละ 4
คาดว่าอยู่ในช่วง 1,201 – 1,300 ตามลำดับ

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2568 นักวิเคราะห์และผู้จัดการ
กองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET
Index) ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 68 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,234 จุด

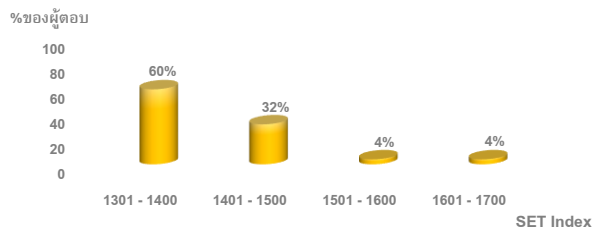


15. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568 อยู่ที่ระดับ 1,313 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

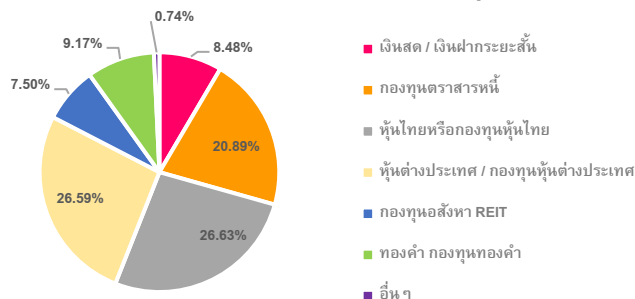
16. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2569 อยู่ที่ระดับ 1,415 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

17. การจัดพอร์ตการลงทุน

แนะนำกระจายการลงทุน



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 ต.ค. 2568)

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาด
เป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2568 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,313
จุด

และคาดการณ์เป้าหมายดัชนีสิ้นปี 2569 อยู่ที่
1,415 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน
เกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงิน
ฝากระยะสั้นร้อยละ 8.48 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสาร
หนี้ร้อยละ 20.89

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น
แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย
ร้อยละ 26.63 รองลงมาหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้น
ต่างประเทศ ร้อยละ 26.59 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ใน
ทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 9.17 และกองทุนอสังหา/
REIT ร้อยละ 7.50 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น Bitcoin/ตราสาร
หนี้ระยะสั้น ร้อยละ 0.74

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ /
กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้โลก/ตัว
เงินคลังสหรัฐ หรือกลุ่ม AI-Technology และ Selective
Asia เช่น จีน ฮังกง อินเดีย ญี่ปุ่น

(DR)

ทั้งนี้หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR)
ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 6 สำนักรับไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

BABA80

GOLD19

MSFT80

XIAOMI80

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 4

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มน้ำหนัก**การลงทุน ในหมวดค้าปลีก ไฟแนนซ์ โรงไฟฟ้า ธุรกิจท่องเที่ยว และการแพทย์ ในขณะที่ให้**ลดน้ำหนัก**การลงทุนใน หมวดธุรกิจส่งออก และปิโตรเคมี

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 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 บั่นผลสูง

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน และหุ้นกลุ่มธนาคาร จากส่วนต่างดอกเบี้ยโดนกดดัน

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป