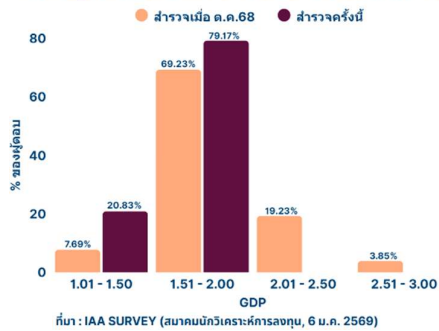


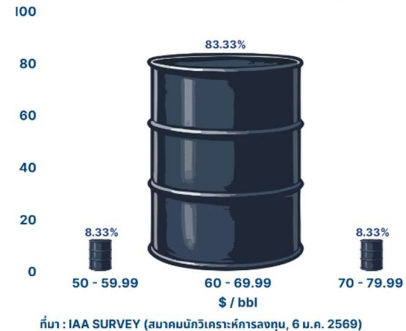
นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมอง
ในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 24 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์
จำนวน 21 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท

สมมติฐานด้าน GDP ปี 2569 เฉลี่ย 1.67 %



สมมติฐาน GDP ปี 69 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.4% ตัวเลขสูงสุดคือ 2% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.67% ปรับลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (ต.ค.68) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 1.9%

สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 64 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



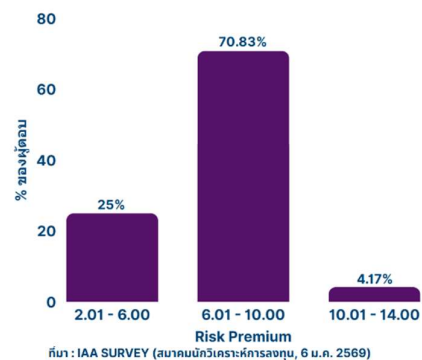
ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 64 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 50 – 59.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 8.33
- 60 – 69.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 83.33
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 8.33

Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 1.82%

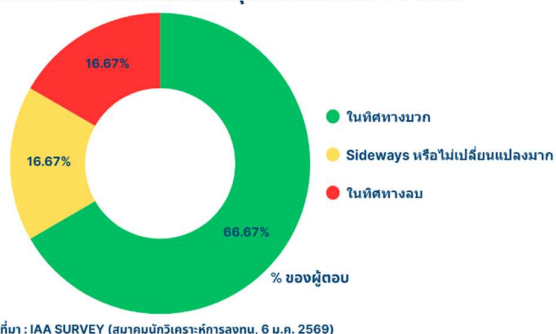


Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.85%



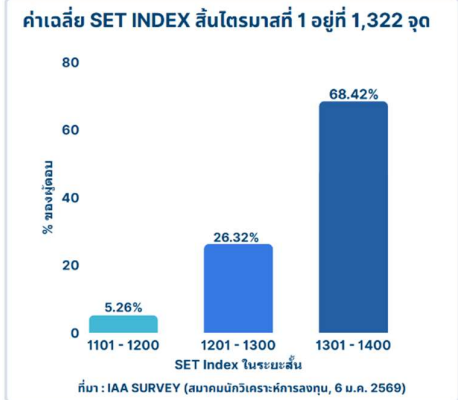
ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.82% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.85%

คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 1 ปี 2569



ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน โดยผู้ตอบร้อยละ 66.67 มองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางบวก ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 16.67 มองว่ามีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมากจากไตรมาส 4 ปี 68 มากนัก และอีกร้อยละ 16.67 เท่ากันมองไปในทิศทางลบ

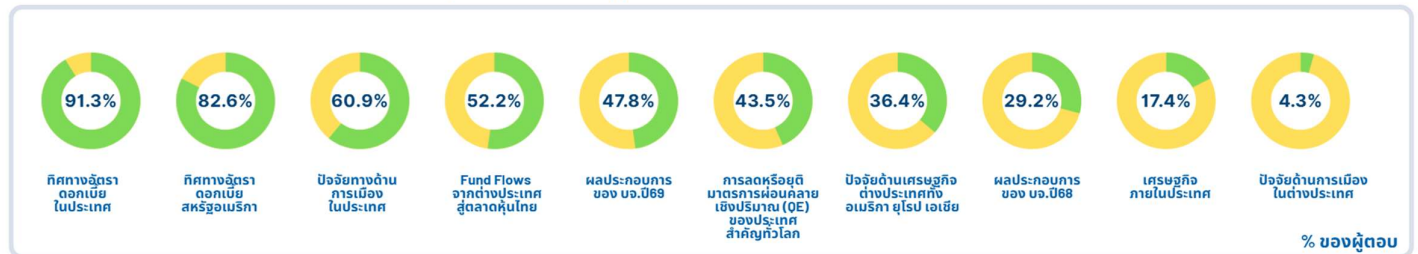
โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 1 ได้แก่ ปัจจัยการเมืองในประเทศ โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งและความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ



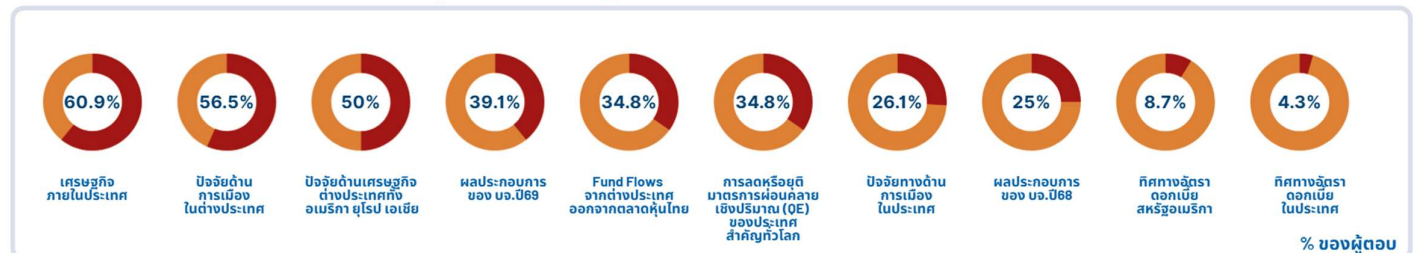
คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 1 ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่า การฟื้นตัวของดัชนีหุ้นไทยจะต่อเนื่องไปในไตรมาส 1 ของปี 2569 โดยคาดว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ดัชนีจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,322 จุด

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2569 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2569 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 91.3% เห็นแนวโน้มให้ชัดเจนว่าเป็นผลบวก และรองลงมาผู้ตอบ 82.6% ให้ความสำคัญทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ผู้ตอบ 60.9% ตามลำดับ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2569



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2569



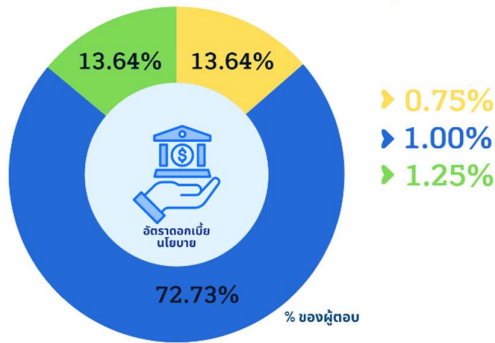
ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดทุนไทยในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2569 ได้แก่ เศรษฐกิจภายในประเทศ ผู้ตอบ 60.9% มองว่าเป็นผลลบ รองลงมาปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบ 56.5% ถัดมาปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลก มีผู้ตอบ 50% และปัจจัยที่มีผลโหวตต่ำกว่า 50% ของจำนวนผู้โหวต เช่น ผลประกอบการของบจ. ปี 69 ปัจจัยด้าน Fund Flows จากต่างประเทศออกจากตลาดหุ้นไทย และการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก ตามลำดับ

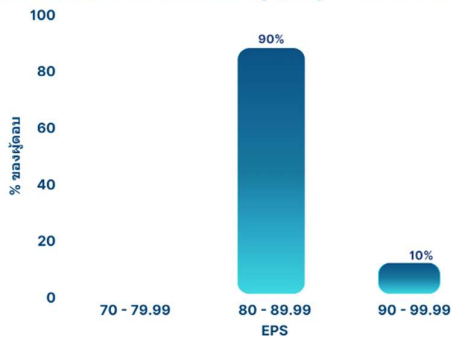
สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่คัมกับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็น ร้อยละ 45.83 ของผู้ตอบ เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชนได้แก่ แก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือนเชิงโครงสร้าง ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้แบบเฉพาะกลุ่ม ออกเกณฑ์ TISA ที่ชัดเจนแยกจากกองทุนเพื่อการเกื้อหนุน มาตรการลดหย่อนภาษี เพิ่มกำลังซื้อการบริโภคผ่านโครงการคนละครึ่ง พัฒนาการศึกษ และการปฏิรูปแรงงาน ถัดมาจำนวนร้อยละ 33.33 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ การกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน ผ่านมาตรการจูงใจที่มีเงื่อนไขชัดเจน อาทิ สิทธิประโยชน์ทางภาษี การส่งเสริมอุตสาหกรรมเป้าหมาย การใช้กลไกการร่วมลงทุนภาครัฐและเอกชน เพื่อให้เงินงบประมาณทำหน้าที่เป็นตัวเร่ง ในการดึงเงินลงทุนจากภาคเอกชน และสร้างผลคูณทางเศรษฐกิจที่สูงกว่าการอัดฉีดโดยตรง เรียกความเชื่อมั่นภาคการท่องเที่ยว และร้อยละ 20.83 ของผู้ตอบ เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะระบบขนส่งมวลชนและบริหารจัดการน้ำ สนับสนุนอุตสาหกรรม New S-Curve ใหม่ๆ กระตุ้นโครงสร้างพื้นฐานในต่างจังหวัด และส่งเสริมด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี

คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรปท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี 2569



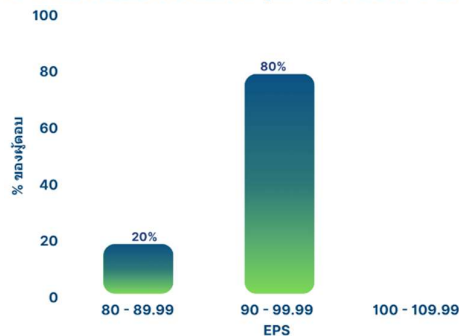
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 86.13 บาท



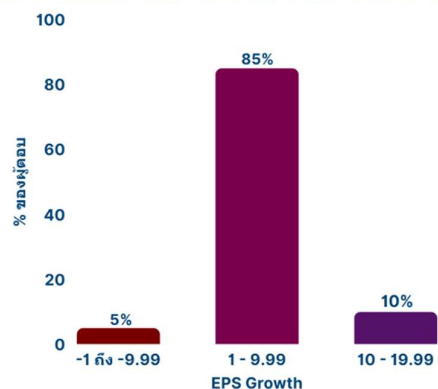
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2569 เฉลี่ยที่ 91.17 บาท



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

EPS GROWTH ปี 2569 เฉลี่ย 6.38 %



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ รปท. ณ สิ้นปี 2569 มีนักวิเคราะห์ถึง 72.73% ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.00% รองลงมาผู้ตอบ 13.64% เท่ากัน มองว่าอาจลดลงมาที่ 0.75% และมองว่าคงที่ที่ 1.25% (ณ ปัจจุบัน 6 มกราคม อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.25%)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 86.13 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 90
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 10

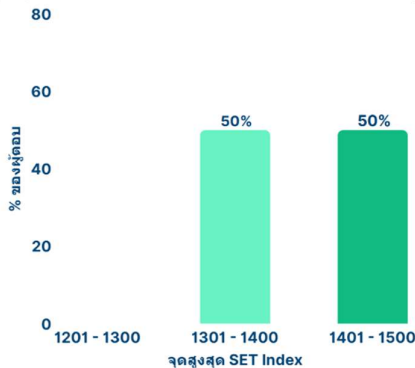
ส่วนคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 91.17 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 20
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 80

EPS Growth ของปี 2569 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.38 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

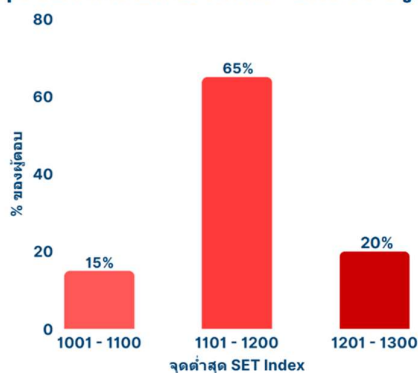
- - 1 ถึง -9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 5
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 85
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 10

ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET INDEX ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,427



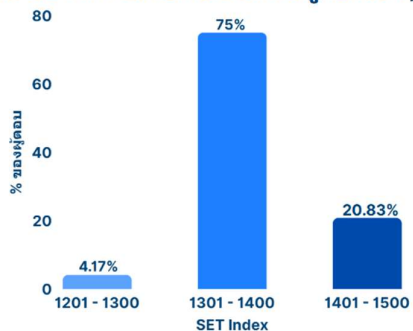
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET INDEX ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,187 จุด



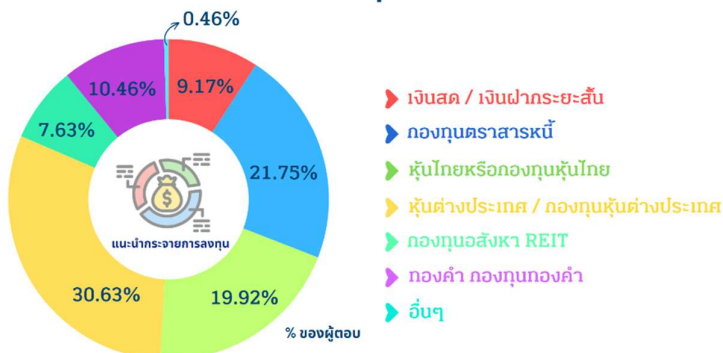
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

เป้าหมาย SET INDEX สิ้นปี 2569 อยู่ที่ระดับ 1,389 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

การจัดพอร์ตการลงทุน



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 69 เฉลี่ยที่ระดับ 1,427 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 50 เท่ากัน คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดที่ 1,301 - 1,400 จุด และคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1,401 - 1,500

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2569 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ 65% คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ในช่วง 1,101 - 1,200 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,187 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดหวังเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2569 ส่วนใหญ่ 75% มองอยู่ในช่วง 1,301 - 1,400 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,389 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 9.17 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 21.75

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 30.63 รองลงมาหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 19.92 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 10.46 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ 7.63 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น Bitcoin/ Digital asset ร้อยละ 0.46

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้สหรัฐ หรือกลุ่ม AI-Technology / Healthcare และ Selective Asia เช่น จีน ฮังการี อินเดีย ญี่ปุ่น



หลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 7 สำนักขึ้นไป มีดังนี้(เรียงชื่อตามอักษรย่อ)



AAPL80



BIDU80



NVDA80

ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2569)

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 1

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มน้ำหนัก**การลงทุน ในหมวดค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม ธนาคาร ธุรกิจท่องเที่ยว การแพทย์ เทคโนโลยีและการสื่อสาร ในขณะที่ให้**ลดน้ำหนัก**การลงทุนใน หมวดพลังงานและปิโตรเคมี และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์ แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

	ADVANC	มองว่ากำไรปี 2026 โตต่อเนื่อง +11% YoY อยู่ที่ 4.9 หมื่นลบ. จากการแข่งขันที่ลดลง คาดปันผล 5% ต่อปี
	CPALL	ได้รับประโยชน์จากการจัดให้มีเลือกตั้ง ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้มีการจับจ่ายใช้สอย กระตุ้นให้เม็ดเงินเข้าสู่ระบบและหมุนเวียนมากขึ้นในช่วงหาเสียงก่อนเลือกตั้ง นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ตั้งแต่ ร.ค.68 นี้ ช่วยหนุนผลประกอบการช่วง 4Q68F -1Q69F
	GULF	แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโต ปันผลสม่ำเสมอ
	KTB	มองว่ากำไรยังแข็งแกร่งและควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี มูลค่าหุ้นไม่แพง
	MTC	รับผลบวกจากดอกเบี้ยขาลง หนุนผลดำเนินงานที่คาดจะยังโดดเด่น 4Q68 สิ้นเข็มนแนวโน้มเร่งตัวจาก high season และการจัดการ NPL ได้ดี หลังจากปรับลดลงมาต่อเนื่อง 9 ไตรมาส

*สำรวจจากนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์จำนวน 19 บริษัท

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน และหุ้นกลุ่มพลังงาน

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป