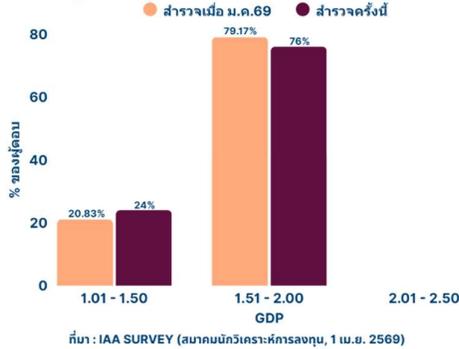


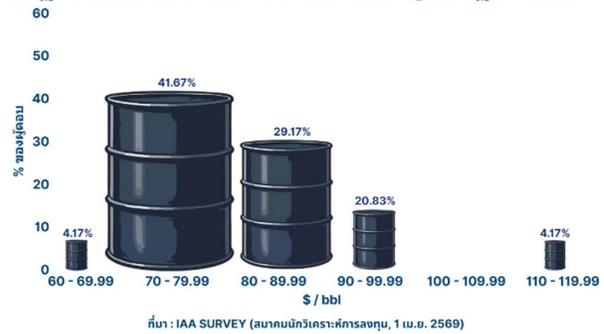
นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 25 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 1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

### สมมติฐานด้าน GDP ปี 2569 เติบโต 1.72 %



สมมติฐาน GDP ปี 69 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.5% ตัวเลขสูงสุดคือ 2% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.72% ปรับเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน (ม.ค. 69) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 1.67%

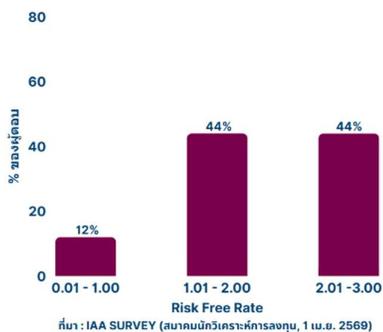
### สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 80.88 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



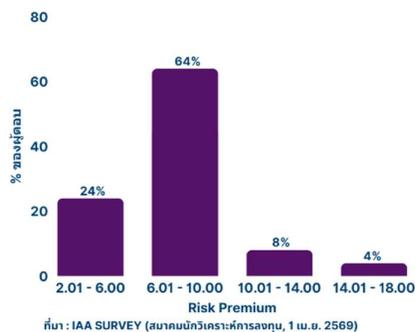
ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 80.88 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 60 – 69.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 4.17
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 41.67
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 29.17
- 90 – 99.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 20.83
- 110 – 119.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 4.17

### Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.04%



### Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.07%



ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.04% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.07%

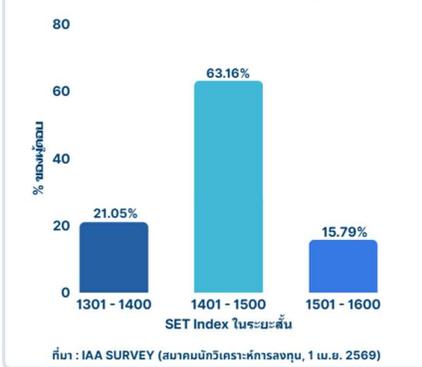
### คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 2 ปี 2569



ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน โดยผู้ตอบร้อยละ 44 มองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางบวก ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 32 มองไปในทิศทางลบ และอีกร้อยละ 24 มองว่ามีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาส 1 ปี 69 มากนัก

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 2 ได้แก่ สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง และ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่

ค่าเฉลี่ย SET INDEX สิ้นไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 1,464 จุด



คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่า การฟื้นตัวของดัชนีหุ้นไทยจะต่อเนื่องไปในไตรมาส 2 ของปี 2569 โดยคาดว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ดัชนีจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,464 จุด

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2569 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทย ได้แก่ ปัจจัยทางด้านการเมืองในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 92% เตะแนะให้ อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก และรองลงมาผู้ตอบ 76% โหวตให้ Fund Flows จากต่างประเทศสู่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งเป็นเพียง 2 ปัจจัยที่มีผู้โหวตมากกว่า 50% ของจำนวนผู้ตอบแบบสอบถาม

### ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2569



### ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2569



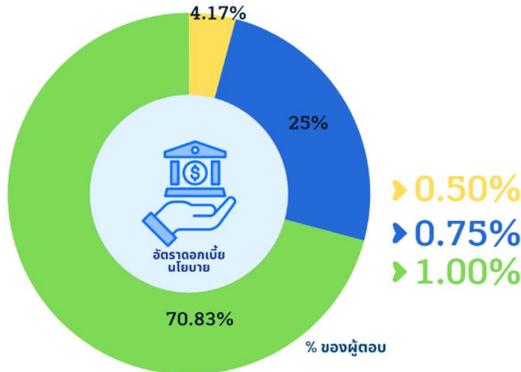
### ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดหุ้นไทยในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2569 มีถึง 7 ปัจจัยที่โหวตมากกว่า 50% ของผู้ตอบ ได้แก่ สถานการณ์สงครามสหรัฐ-อิหร่าน-อิสราเอล ผู้ตอบ 92% มองว่าเป็นผลลบ รองลงมาสถานการณ์ราคาน้ำมันโลก มีผู้ตอบ 84% ตามมาด้วยการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก ผู้โหวต 72% และปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย มีผู้ตอบ 60% ตามลำดับ

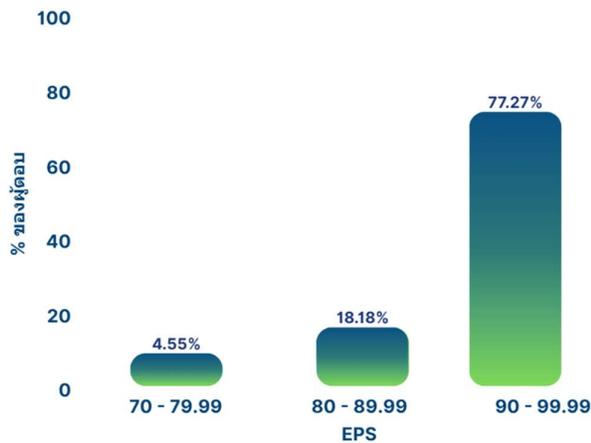
สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่ค้ำกับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็น ร้อยละ 44 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ การกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน สร้างความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น (TISA) และการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมแห่งอนาคต การดึงดูดเงินทุนต่างชาติ (FDI) และกลุ่ม Deep Tech และการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อกระตุ้นการลงทุนเทคโนโลยี/AI ถัดมาจำนวนร้อยละ 32 เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น ระบบขนส่งทางราง เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้ระบบเศรษฐกิจ และร้อยละ 24 ของผู้ตอบ เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ การช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางและการแก้ปัญหานี้คริวเรื้อรัง ลดค่าครองชีพ พัฒนากิจกรรมแรงงาน เพิ่มกำลังการบริโภคภายในประเทศและการใช้จ่ายของประชาชน

### คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรปท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี 2569



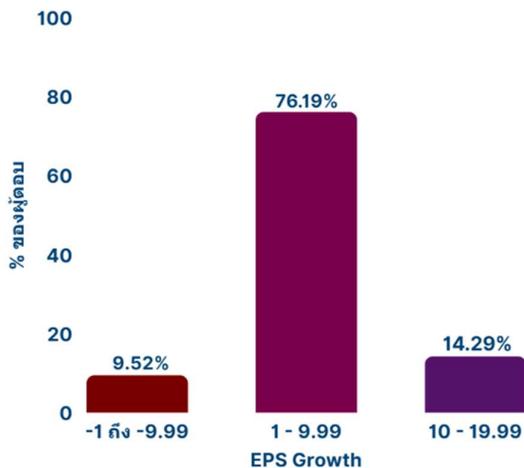
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

### สมมติฐาน คาดการณ์กำไรไตรมาส (EPS) ปี 2569 เฉลี่ยที่ 87.64 บาท



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

### EPS GROWTH ปี 2569 เฉลี่ย 4.76 %



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ รปท. ณ สิ้นปี 2569 มีนักวิเคราะห์ร้อยละ 70.83 มองว่าจะคงที่ที่ 1% รองลงมาผู้ตอบร้อยละ 25 มองว่าจะลดลงมาที่ 0.75% และมีผู้ตอบเพียงร้อยละ 4.17 มองว่าจะลดลงได้ถึง 0.5% (ณ ปัจจุบัน 1 เมษายน อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1%)

คาดการณ์กำไรไตรมาสต่อหุ้น (EPS) ของปี 2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 87.64 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

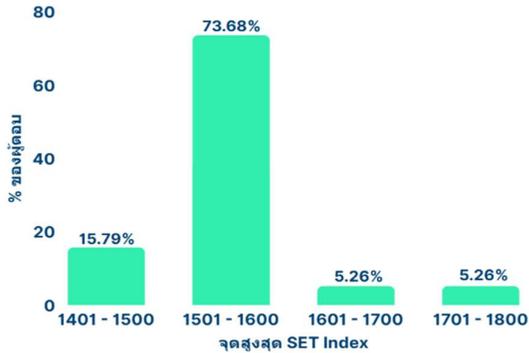
- 70 – 79.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 4.55
- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 18.18
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 77.27

EPS Growth ของปี 2569 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.76 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- -1 ถึง -9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 9.52
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 76.19
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 14.29

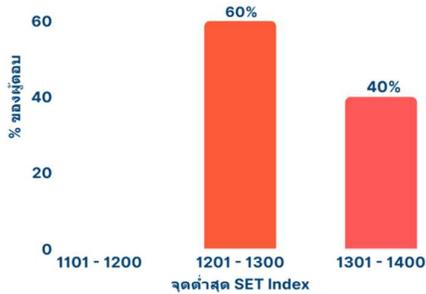
ผู้สนับสนุนการวิจัย

**ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET INDEX ช่วง เม.ย. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,570 จุด**



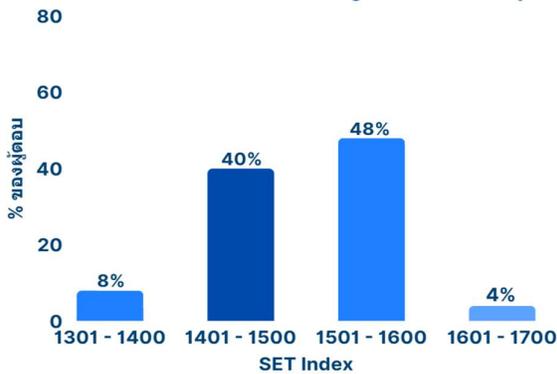
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

**ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET INDEX ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 1,310 จุด**



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

**เป้าหมาย SET INDEX สิ้นปี 2569 อยู่ที่ระดับ 1,516 จุด**



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

**การจัดพอร์ตการลงทุน**



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

ผู้สนับสนุนการวิจัย

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง เม.ย. - ธ.ค. 69 เฉลี่ยที่ระดับ 1,570 จุด ผู้ตอบส่วนใหญ่ 73.68% คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุดที่ 1,501 – 1,600 จุด รองลงมา 15.79% คาดว่าอยู่ที่ 1,401-1,500 จุด และผู้ตอบ 5.26% เท่ากันคาดว่าอยู่ในช่วง 1,601–1,800 จุด

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2569 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ 60% คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วง เม.ย. - ธ.ค. 69 อยู่ในช่วง 1,201 – 1,300 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,310 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนคาดเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2569 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,516 จุด ผู้ตอบส่วนใหญ่ 48% มองอยู่ในช่วง 1,501 – 1,600 จุด และรองลงมา 40% คาดว่าอยู่ในช่วง 1,401 - 1,500 จุด ตามลำดับ

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 14.82 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 17.40 ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 27 รองลงมาหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 26.80 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 9.08 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ 3.7 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น สินทรัพย์ทางเลือก หรือกองทุนในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ร้อยละ 1.2

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

**หลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 10 สำนักขึ้นไป มีดังนี้(เรียงชื่อตามอักษรย่อ)**



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 1 เม.ย. 2569)

**หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดหน้าหน้การลงทุนในไตรมาส 2**

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มหน้าหน้การลงทุน** ในหมวดค้าปลีก พลังงานและสาธารณูปโภค การแพทย์ เทคโนโลยี และการสื่อสาร ในขณะที่ให้**ลดหน้าหน้การลงทุน**ใน หมวดปิโตรเคมี และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

	<b>ADVANC</b>	มองว่ากำไรมีการเติบโตดี ธุรกิจไม่อิงปัจจัยภายนอกมากนัก
	<b>AMATA</b>	คาดยอดขายที่ดินปีนี้กลับมาเพิ่มขึ้น มารีจิ้นแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งหนุนรายได้และกำไรต่อเนื่อง
	<b>BDMS</b>	แนวโน้มผลประกอบการดี มีโอกาสฟื้นตัวหลังสงครามตะวันออกกลางจบ
	<b>GULF</b>	แนวโน้มกำไรปกติปี 2026 มีโอกาสเติบโต YoY ได้ทุกไตรมาส จากการรับรู้รายได้โครงการพลังงานหมุนเวียนใหม่ที่ COD เพิ่มเติมต่อเนื่อง และค่าความพร้อมจ่ายในตลาดไฟฟ้าของสหรัฐฯที่สูงขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่เติบโตต่อเนื่อง และการรับรู้เงินปันผลจาก KBANK เพิ่มขึ้นจากปี 2025 หลังเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 5% เป็น 10%
	<b>KTB</b>	มองว่ากำไรมั่นคง ได้รับการสนับสนุนจากงานภาครัฐ มีปันผลสูง
	<b>TRUE</b>	อยู่ในกลุ่มสื่อสารที่เป็น Defensive & Dividend Play ซึ่งเหมาะกับการลงทุนในช่วงที่สินทรัพย์ลงทุนทั่วโลกกำลังกังวลกับสถานการณ์ในวันออกกลาง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นกลุ่มที่กำไรปีนี้มีกำไรเติบโต จากโครงสร้างรายได้ที่ไม่ถูกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือภาวะสงคราม และต้นทุนที่ลดลงตามต้นทุนค่าคลื่นที่ถูกลง

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นกลุ่มธุรกิจก่อสร้าง กลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากต้นทุนก๊าซสูง และหุ้นสายการบินที่มีหนี้สูง ได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันแพง