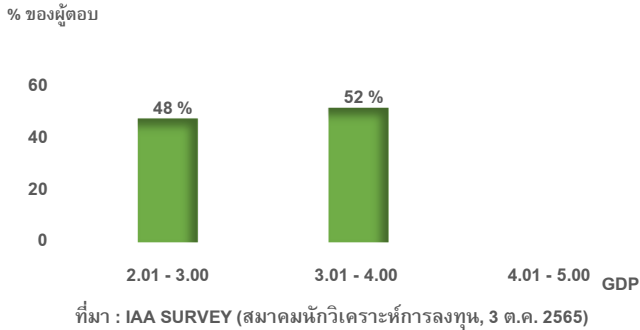
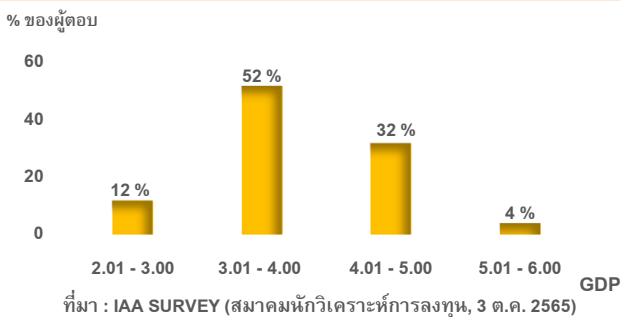


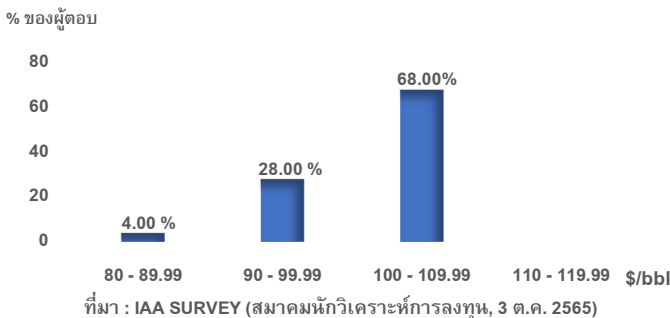
1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2565 เฉลี่ย 3.09 %



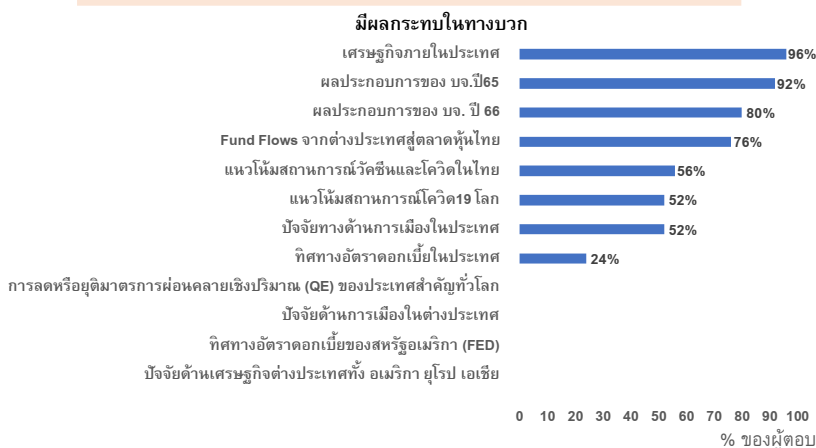
2. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2566 เฉลี่ย 3.86 %



3. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 98.79 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



4. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี



นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคม นักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของ นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุน และคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดย ครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 25 บริษัท แบ่งเป็นบริษัท หลักทรัพย์จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำนวน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ซึ่งได้ ปรับสมมติฐานหลักเป็นปัจจุบันแล้ว ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 65 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็น บวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 2.00% ส่วนค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.09% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (ก.ค.65) ซึ่งเคยใช้ สมมติฐานที่ 3.18%

ส่วนสมมติฐาน GDP ปี 66 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่า เป็นบวก โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.86%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบ แบบสอบถามที่ 98.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตาม กลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 4
- 90 – 99.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 28
- 100 – 109.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 68

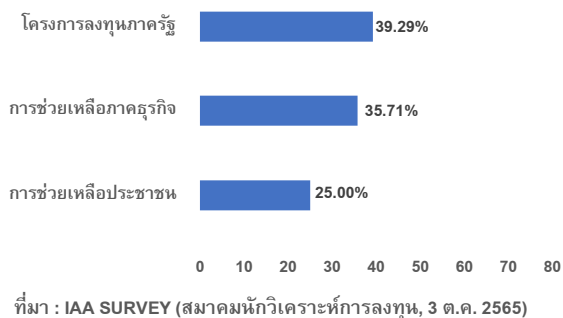
เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2565 ปัจจัยที่มี ผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2565 ได้แก่ เศรษฐกิจ ภายในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 96% ทิศทางนโยบาย ชาติเงินว่าเป็นผลบวก รองลงมาผู้ตอบ 92% ผลประกอบการ บจ.ปี65 และ ผลประกอบการ บจ.ปี66 มีผู้ตอบ 80% ตามลำดับ

5. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2565

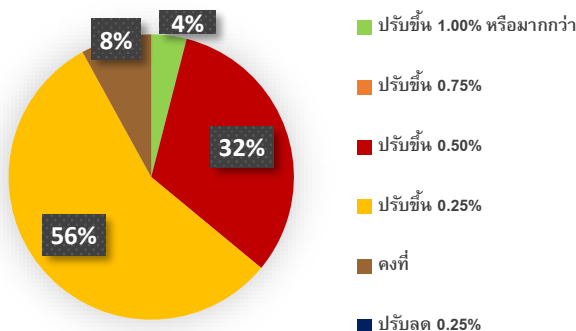
มีผลกระทบในทางลบ



6. ข้อเสนอแนะนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



7. คาดการณ์ กนง.จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่าใดในไตรมาส 4 ปี 2565

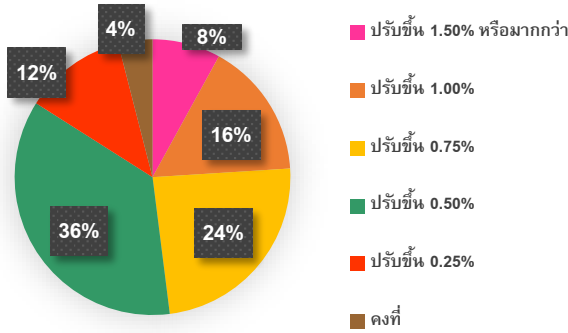


ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในทางลบต่อตลาดหุ้นไทยในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2565 ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย ผู้ตอบทั้งหมด ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา (FED) และปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบเท่ากันที่ 92% ตามมาด้วยการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก มีผู้ตอบ 84% ตามลำดับ

สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่าภาครัฐควรเร่งนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ ส่วนใหญ่เสนอให้ภาครัฐใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว จำนวนร้อยละ 39.29 ของผู้ตอบเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม จำนวนร้อยละ 35.71 ของผู้ตอบ เสนอแนะการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ นโยบายกระตุ้นการลงทุน สนับสนุนอุตสาหกรรมท่องเที่ยว ช่วยสภาพคล่องรักษาการจ้างงาน SME รวมถึงสนับสนุนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น และมีผู้ตอบร้อยละ 25 เสนอนโยบายที่เพิ่มกำลังซื้อแก่ประชาชน เพื่อกระตุ้นการบริโภค ได้แก่ ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ลดภาษีบุคคลธรรมดา

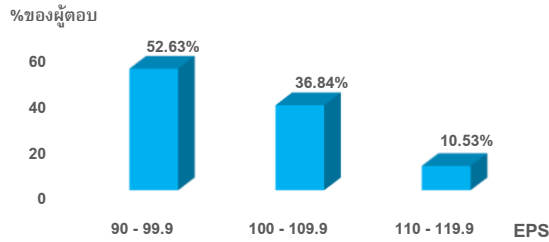
ด้านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.ในไตรมาส 4 ปี 2565 มีนักวิเคราะห์ถึง 56% ที่คาดว่าจะปรับขึ้น 0.25% ส่วนที่เหลือนั้น มี 32% ที่มองว่าปรับขึ้น 0.50% ทั้งนี้มีเพียง 4% ที่มองว่าปรับขึ้น 1.00% หรือมากกว่า และมี 8% ที่มองว่าจะไม่มีการปรับในไตรมาส 4 ปีนี้

8. คาดการณ์ กนง.จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่าใดในปี 2566



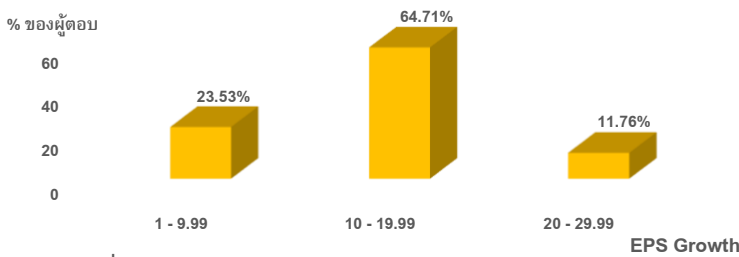
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ต.ค. 2565)

9. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2565 เฉลี่ยที่ 100.36 บาท



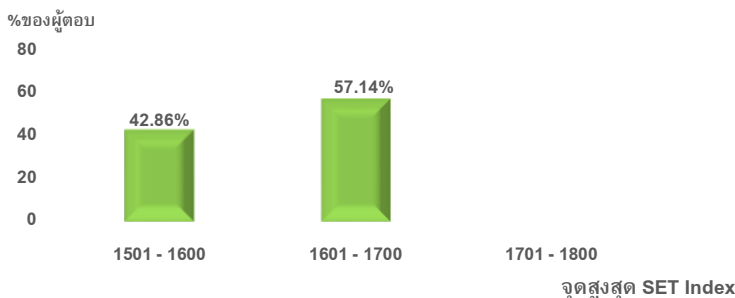
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ต.ค. 2565)

10. EPS Growth ปี 2565 เฉลี่ย 13.51 %



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ต.ค. 2565)

11. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65 อยู่ที่ระดับ 1,709



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ต.ค. 2565)

ด้านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในปี 2566 มีนักวิเคราะห์ถึง 36% ที่คาดว่าจะปรับขึ้น 0.50% ส่วนที่เหลือนั้น มี 24% ที่มองว่าปรับขึ้น 0.75% ผู้ตอบ 16% ที่มองว่าจะปรับขึ้น 1.00% และมี 12% ที่มองว่าปรับขึ้น 0.25% ตามลำดับ ทั้งนี้มีเพียง 4% ที่มองว่าคงที่

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2565 ของตลาดเฉลี่ยที่ 100.36 บาท เพิ่มขึ้นกว่าผลสำรวจครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่ 94.47 บาทต่อหุ้น โดย แยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 52.63
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 36.84
- 110 – 119.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 10.53

EPS Growth ของปี 2565 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.51 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโตจะอยู่ระหว่างร้อยละ

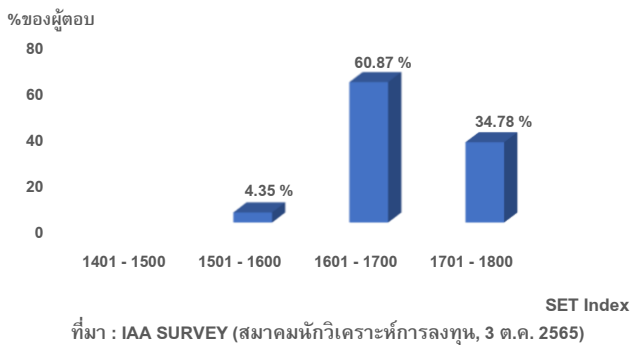
- 1 - 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 23.53
- 10 - 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 64.71
- 20 - 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 11.76

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65 เฉลี่ยที่ระดับ 1,709 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 57.14 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,601 – 1,700 จุด และมีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 42.86 ที่คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,501 – 1,600 ตามลำดับ

12. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65 อยู่ที่ระดับ 1,585

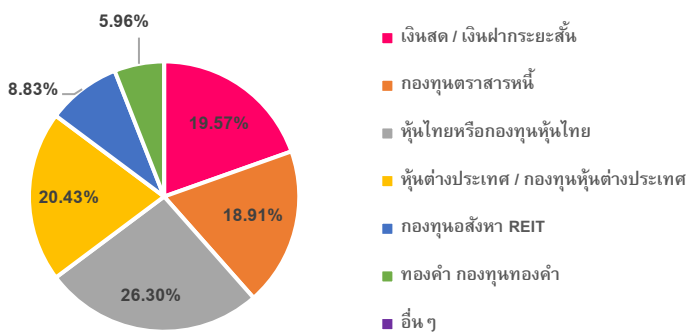


13. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2565 อยู่ที่ระดับ 1,685 จุด



14. การจัดพอร์ตการลงทุน

แนะนำกระจายการลงทุน



เมื่อมองจุดต่ำสุดของไตรมาส 4 ปี 2565 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วง ต.ค. - ธ.ค.65 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด ที่ 1,585 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2565 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,685 จุด ซึ่งเพิ่มขึ้น 39 จุดจากระดับคาดการณ์ไว้ครั้งก่อน อยู่ที่ 1,646 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 19.57 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 18.91

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทยร้อยละ 26.30 รองลงมา ลงทุนในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 20.43 ตามมาด้วย กองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ 8.83 และการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ ร้อยละ 5.96

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 4

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดธุรกิจ ค้าปลีก ธนาคาร การท่องเที่ยว ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจปิโตรเคมี พลังงานและสาธารณูปโภค รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. **ADVANC** ได้ประโยชน์จากความต้องการใช้สื่อสารเพิ่มในช่วงเลือกตั้งหาเสียง ระยะเวลาได้แรงหนุนจากการควมรวม 3BB, BJC
2. **AOT** มุมมองในระยะสั้น จากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังไทยยกเลิกระบบ Thailand Pass ตั้งแต่ 1 ก.ค. 65 หนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ราว 1.4 ล้านคน ในเดือน ส.ค. (45% เทียบกับช่วง Pre COVID-19) ส่งผลให้ผลประกอบการ 4Q64/65 ของ AOT มีผลขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ QoQ และคาดมีโอกาสกลับมาทำกำไรปกติได้ใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า
3. **BBL** มองเป็นธนาคารพาณิชย์ใหญ่ที่ได้เปรียบจากการที่ กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 2 ในปีนี้ที่ระดับ 0.25% มาอยู่ที่ 1%
4. **KBANK** ปัจจัยสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น นอกจากนี้การทำธุรกิจร่วมทุน JK AMC ทำให้ KBANK มี Balance Sheet ที่แข็งแกร่งมากขึ้น

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป