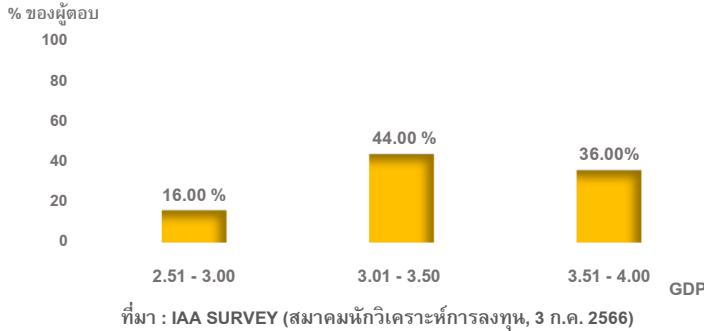
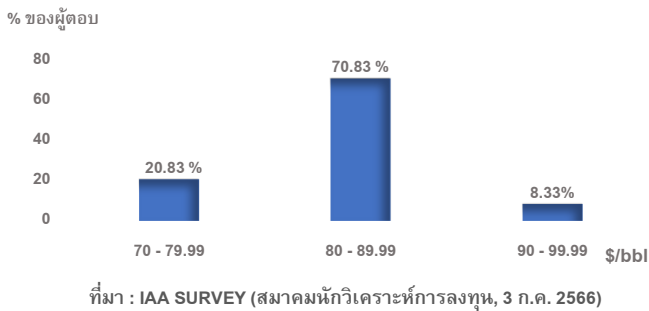




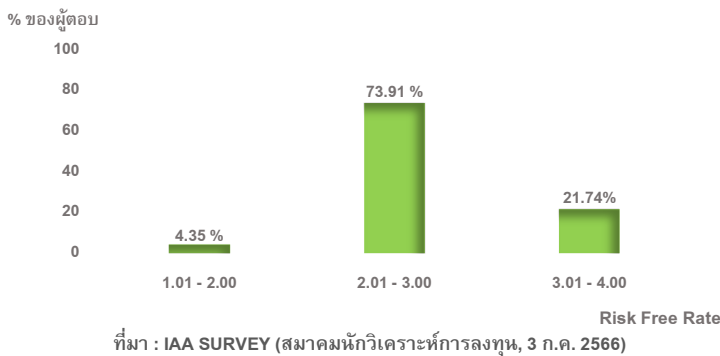
1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2566 เฉลี่ย 3.38 %



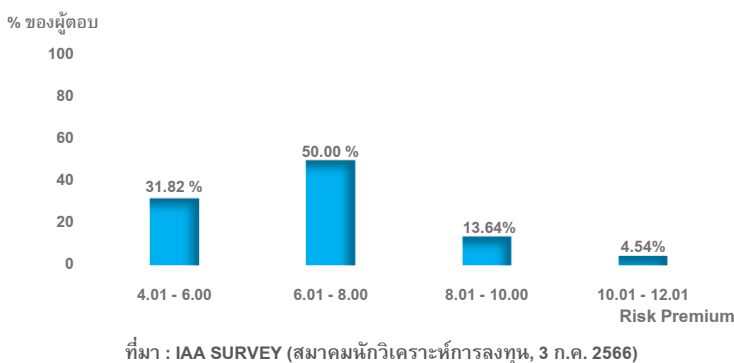
2. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 80.53 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



3. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.76%



4. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.12%



นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคม นักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของ นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุน และคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดย ครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 25 บริษัท แบ่งเป็นบริษัท หลักทรัพย์จำนวน 19 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำนวน 2 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน 2 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

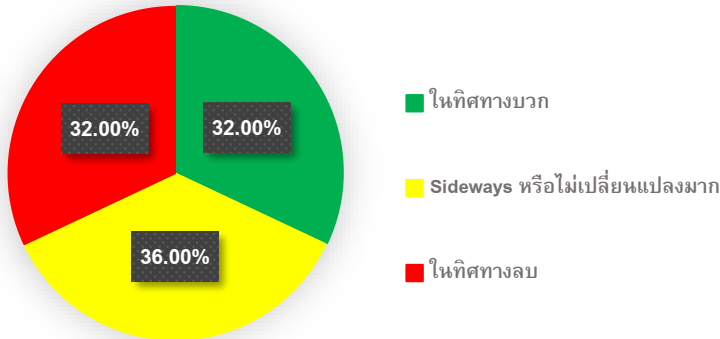
สมมติฐาน GDP ปี 66 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็น บวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 2.7% ส่วนค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.38% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (เม.ย.66) ซึ่งเคยใช้ สมมติฐานที่ 3.50%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบ แบบสอบถามที่ 80.53 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตาม กลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 12
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 68
- 90 – 99.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 16

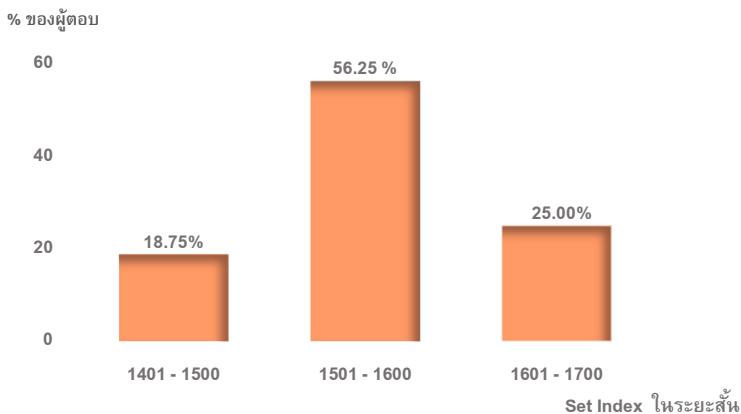
ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจาก ผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.76% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.12%

5. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 3 ปี 2566



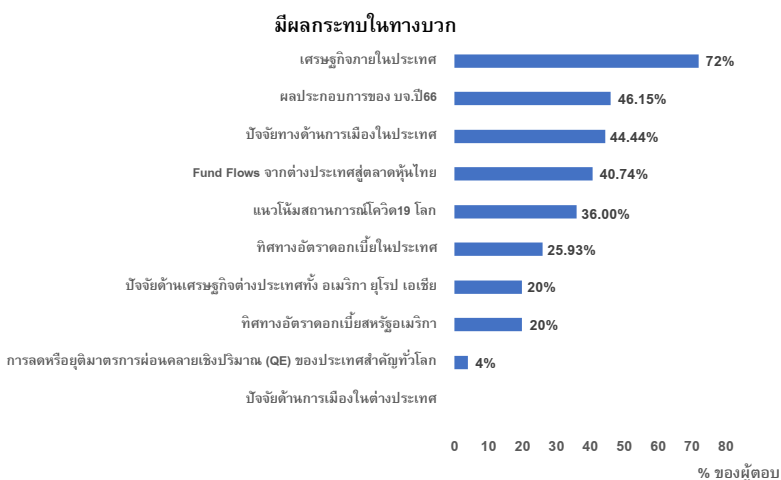
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

6. ค่าเฉลี่ย SET Index สิ้นไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 1,568 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

7. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2566



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

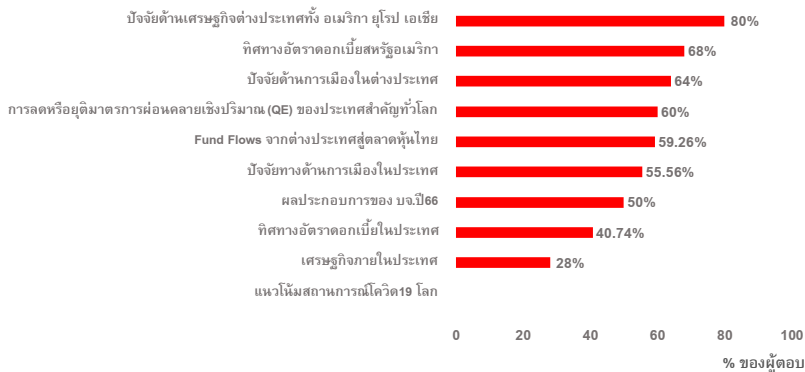
ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนร้อยละ 36 มองว่าดัชนีราคาหุ้นไทยในช่วงไตรมาสที่ 3 มองว่ามีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมากจากไตรมาส 2 ปี 2566 ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 32 มองว่าตลาดจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางบวกและลบที่เท่ากัน

ทั้งนี้ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 3 นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,568 จุด

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2566 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2566 ที่มีเสียงโหวตเกิน 50% มีเพียงปัจจัยเดียว คือ เศรษฐกิจภายในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 72% ทิศทางแน่นอนให้ชัดเจนว่าเป็นผลบวก

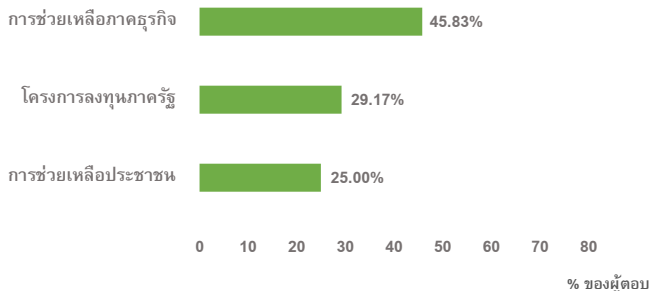
8. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2566

มีผลกระทบในทางลบ



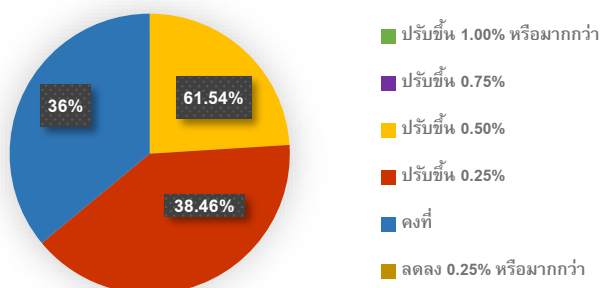
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

9. ข้อเสนอแนะนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

10. คาดการณ์ กนง.จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีกเท่าใด ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดทุนไทยในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2566 ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย 80% ของผู้ตอบทั้งหมด เทะเลแนให้ชัดเจนว่าเป็นผลลบ รองลงมาด้านทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา มีผู้ตอบ 68% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศมีผู้ตอบ 64% และการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก มีผู้ตอบ 60% ถัดไปคือ Fund Flows ไหลออกมีผู้ตอบ 59% และปัจจัยการเมืองในประเทศมีผู้โหวต 55% ตามลำดับ

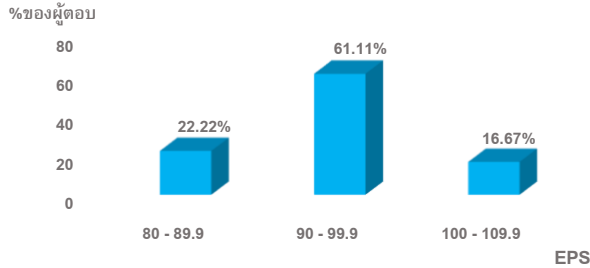
ปัจจัยที่ควรจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 3 ผู้ตอบส่วนใหญ่มองว่าการจัดตั้งรัฐบาล/การเมืองในประเทศ ทิศทางดอกเบี้ยของ FED และภาวะเศรษฐกิจโลก

สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลใหม่ควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่มาคู่กับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 45.83 ของผู้ตอบเสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ นโยบายกระตุ้นการลงทุนจากต่างประเทศ ขยายตลาดสินค้าส่งออก ถัดมาจำนวนร้อยละ 29.17 ของผู้ตอบ ให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานการลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ และร้อยละ 25 ของผู้ตอบ เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชนได้แก่ ชะลอการเก็บภาษีหุ้น ปรับลดภาษีบุคคลธรรมดา มีมาตรการลดค่าครองชีพ แทนการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและยกเลิกนโยบายแจกเงิน

ด้านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 มีนักวิเคราะห์ถึง 61.54% ที่คาดว่าจะปรับขึ้นอีก 0.50% ส่วนที่เหลือนั้น มี 38.46% ที่มองว่าปรับขึ้นเพียง 0.25% และผู้ตอบ 36% มองว่าคงที่

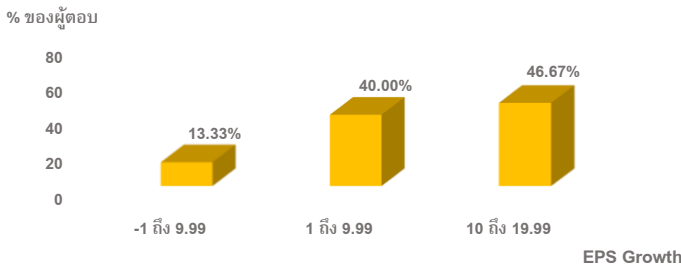


11. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2566 เฉลี่ยที่ 93.21 บาท



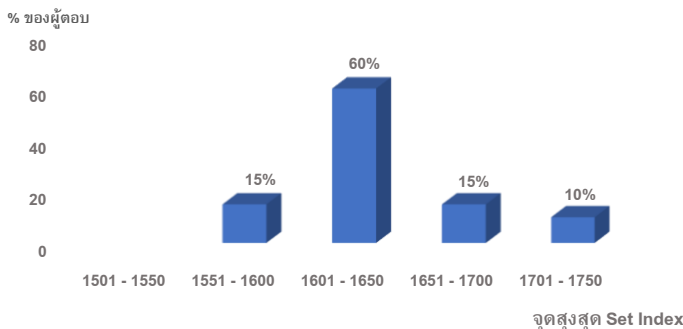
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

12. EPS Growth ปี 2566 เฉลี่ย 7.61 %



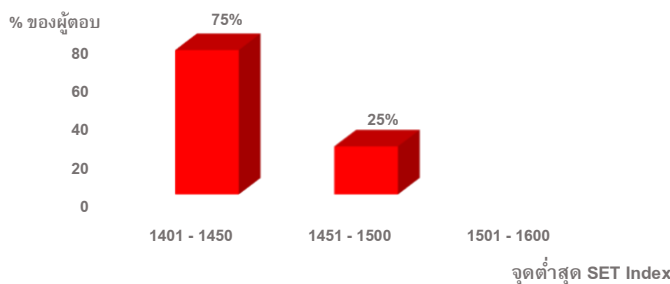
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

13. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วงก.ค. - ธ.ค. 66 อยู่ที่ระดับ 1,643 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

14. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วงก.ค. - ธ.ค. 66 อยู่ที่ระดับ 1,454 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ก.ค. 2566)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2566 ของตลาดเฉลี่ยที่ 93.21 บาท ปรับลดจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 95.77 บาทต่อหุ้น โดย แยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 22.22
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 61.11
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 16.67

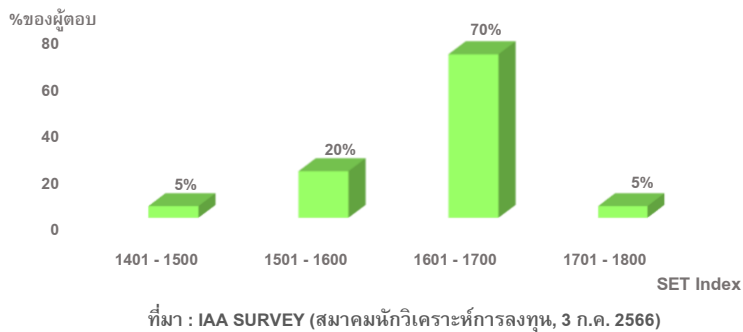
EPS Growth ของปี 2566 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.61 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- - 1 ถึง - 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 13.33
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 40.00
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 46.67

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ก.ค. - ธ.ค. 66 เฉลี่ยที่ระดับ 1,643 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 60 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,601 – 1,650 จุด รองลงมาผู้ตอบร้อยละ 15 เท่ากัน ที่คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,551 – 1,600 และ 1,651 – 1,700 มีเพียงผู้ตอบร้อยละ 10 ที่มองว่า จุดสูงสุดจะไปถึง 1,701 – 1,750

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2566 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วงก.ค. - ธ.ค. 66 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,454 จุด

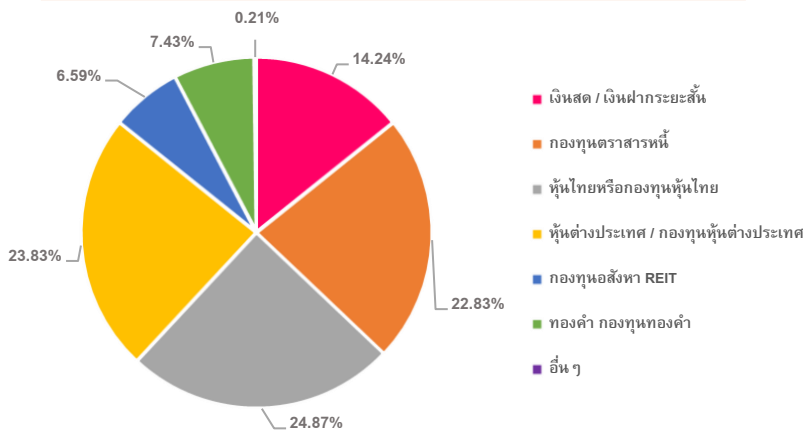
15. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 1,630 จุด



ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาด
เป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2566 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,630
จุด ซึ่งลดลง 77 จุดจากระดับคาดการณ์ไว้ครั้งก่อน อยู่ที่
1,707 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน
เกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงิน
ฝากระยะสั้นร้อยละ 14.24 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสาร
หนี้ร้อยละ 22.83

16. การจัดพอร์ตการลงทุน



ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น
แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย
ร้อยละ 24.87 รองลงมา ลงทุนในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุน
หุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 23.83 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุน
ไว้ในทองคำ ร้อยละ 7.43 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ
6.59 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น คริปโต ร้อยละ 0.21

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ /
กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนเทคโนโลยี กองทุน
หุ้นจีน และเอเชีย จากการเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมาปกติ
อีกครั้ง

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 3

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มน้ำหนัก**การลงทุน ในหมวดธุรกิจ คำปลีก ธนาคาร การแพทย์ และการ
ท่องเที่ยว

ในขณะที่ให้**ลดน้ำหนัก**การลงทุนใน หมวดธุรกิจ Finance (non-bank) ปีโตรเคมี พลังงานและสาธารณูปโภค

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

- ADVANC** มองว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลง ส่งผลดีต่อธุรกิจ
- AOT** โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว
- BBL** โดยมองว่า มีความเชี่ยวชาญสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ โดยมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ในตลาดนี้ สินเชื่อประเภทนี้แม้จะมีผลตอบแทนต่ำแต่ก็มีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนั้น BBL มีสินเชื่อส่วนใหญ่คิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว และมีเงินฝากประจำสัดส่วนสูง ซึ่งได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นมากที่สุด ทั้งยังรองรับความเสี่ยงได้มาก จากสัดส่วนสำรองต่อ NPL ที่มีอยู่ถึง 243% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคารที่ 171% อยู่มาก
- CPALL** ปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคเพิ่ม นักท่องเที่ยวฟื้นตัว
- SCB** มองว่าได้ประโยชน์จาก กนง.เปิดช่องขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อหุ้นแบงก์โดยรวม ทั้งราคายัง Laggard กลุ่ม

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้น Delta เกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐานไปมาก และกลุ่มหุ้นที่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป