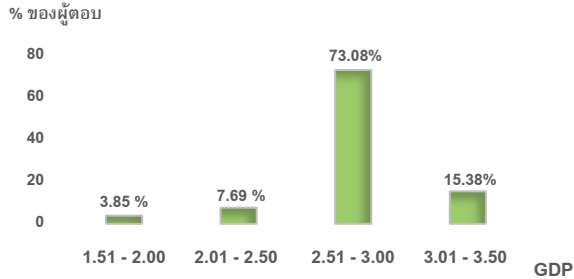
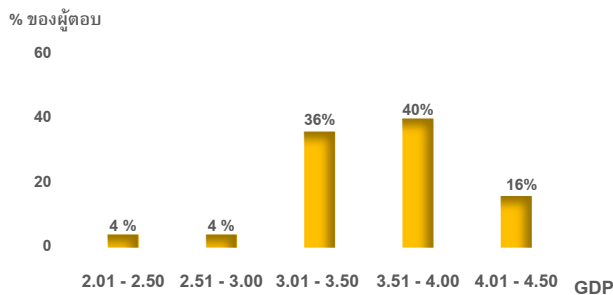


1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2566 เฉลี่ย 2.85 %



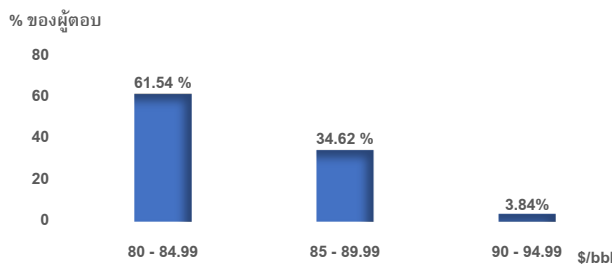
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

2. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2567 เฉลี่ย 3.56 %



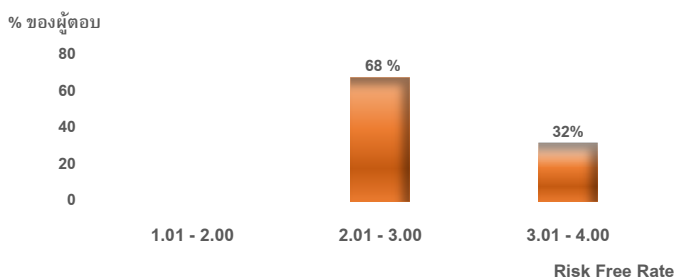
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

3. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 83.02 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

4. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.93%



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคม นักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของ นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุน และคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดย ครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 26 บริษัท แบ่งเป็นบริษัท หลักทรัพย์จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำนวน 1 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน 1 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 66 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็น บวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 2% ตัวเลขสูงสุดคือ 3.3% ส่วนค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.85% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (ก.ค. 66) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 3.38%

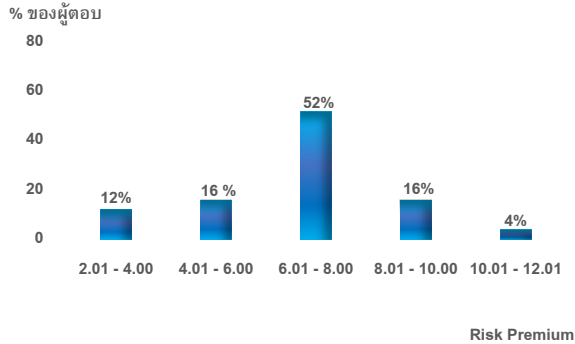
ส่วนสมมติฐาน GDP ปี 67 นั้นมีความเห็นต่างกัน พอสมควร โดยผู้มองต่ำสุดที่ 2.5% ส่วนผู้ที่ยังมองสูงสุดอยู่ที่ 4.5% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.56%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบ แบบสอบถามที่ 83.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตาม กลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

- 80 – 84.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 61.54
- 85 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 34.62
- 90 – 95.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 3.84

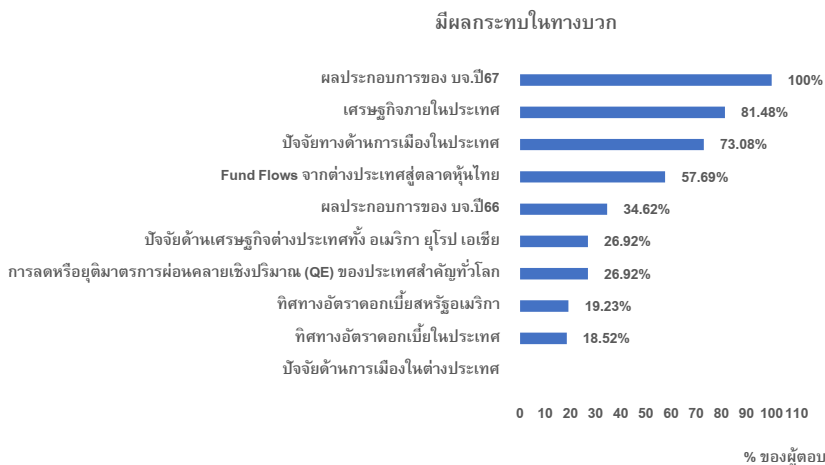
ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจาก ผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.93%

5. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.02%



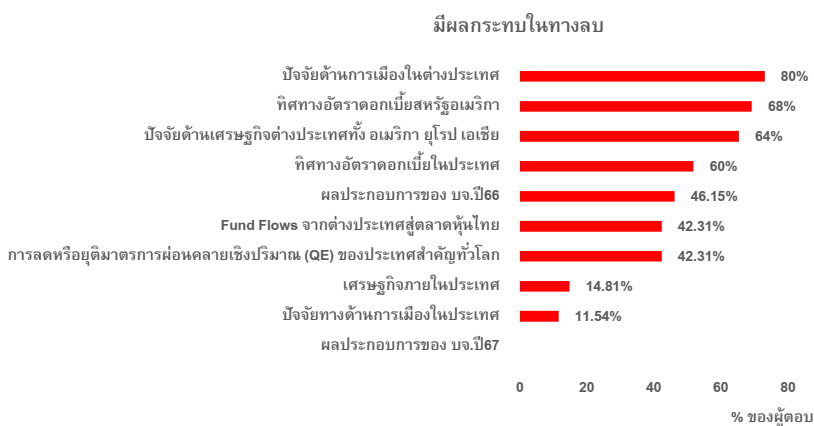
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

6. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2566



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

7. ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2566



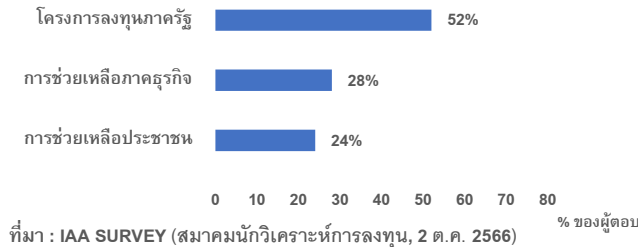
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.02%

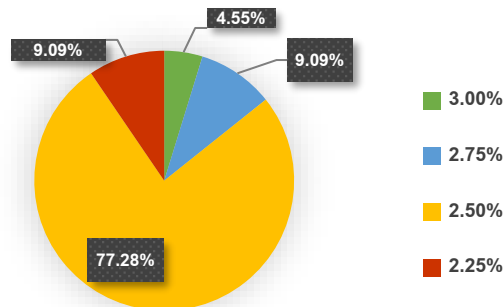
เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2566 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2566 ได้แก่ ผลประกอบการของ บจ.ปี67 ผู้ตอบแบบสำรวจ 100% เคารเนนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก รองลงมาผู้ตอบ 81.48% โหวตให้เศรษฐกิจภายในประเทศ ตามมาด้วยปัจจัยทางการเมืองในประเทศ มีผู้ตอบ 73.08% และ Fund Flows จากต่างประเทศสู่ตลาดหุ้นไทย มีผู้ตอบ 57.69% ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดหุ้นไทยในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2566 ได้แก่ ปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศมีผู้ตอบ 80% รองลงมาด้านทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา มีผู้ตอบ 68% ตามมาด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย มีผู้ตอบ 64% และทิศทางดอกเบี้ยในประเทศ มีผู้โหวต 60% ตามลำดับ

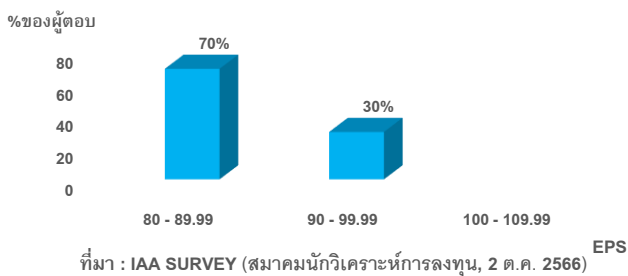
8. ข้อเสนอแนะนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



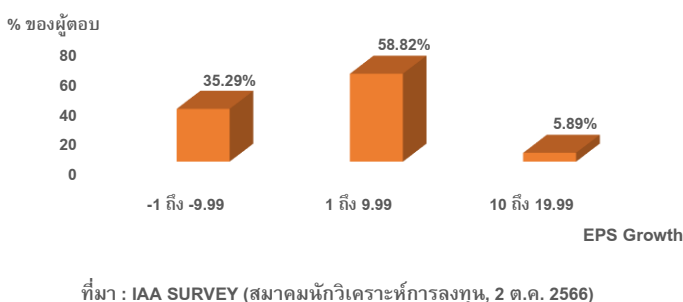
9. คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในปี 2567



10. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2566 เฉลี่ยที่ 89.04 บาท



11. EPS Growth ปี 2566 เฉลี่ย 6.51 %



สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลใหม่ควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่มีค่ากับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 52 ของผู้ตอบ เสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น Land Bridge การลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ และร้อยละ 28 ของผู้ตอบเสนอให้การช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ นโยบายกระตุ้นการลงทุนจากต่างประเทศ โปรโมตและกระตุ้นการท่องเที่ยวไทย ดึงเงินลงทุนต่างชาติเข้ามาในอุตสาหกรรม New S Curve ถัดมาจำนวนร้อยละ 24 ของผู้ตอบ เสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ เร่งพัฒนาแรงงานไทย กระตุ้นการจ้างงาน ลดการแจกเงินทั่วไป เพิ่มการแจกเงินเฉพาะกลุ่ม รวมถึงช่วยเหลือภาระหนี้ของเกษตรกร ข้าราชการ

ด้านคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในปี 2567 มีนักวิเคราะห์ถึง 77.28% ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.50% รองลงมามี 9.09% ของผู้ตอบ มองว่าอยู่ที่ 2.25% และมีผู้ตอบ 9.09% เท่ากันมองว่า 2.75% และมีผู้ตอบ 4.55% ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจปรับอยู่ที่ 3%

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2566 ของตลาดเฉลี่ยที่ 89.04 บาท ปรับลดจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 93.21 บาทต่อหุ้น โดย แยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

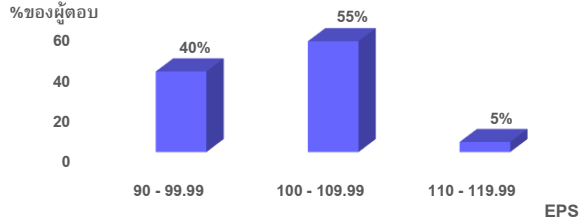
- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 70
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 30

EPS Growth ของปี 2566 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.51 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- - 1 ถึง - 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 35.29
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 58.82
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 5.89

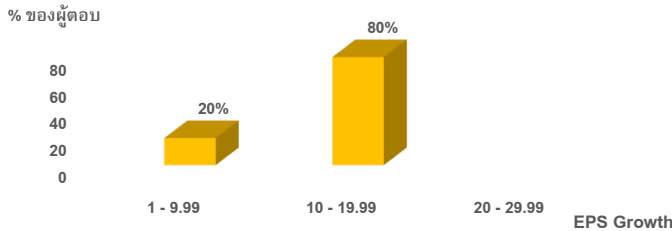


12. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรต่อตลาด (EPS) ปี 2567 เฉลี่ยที่ 99.47 บาท



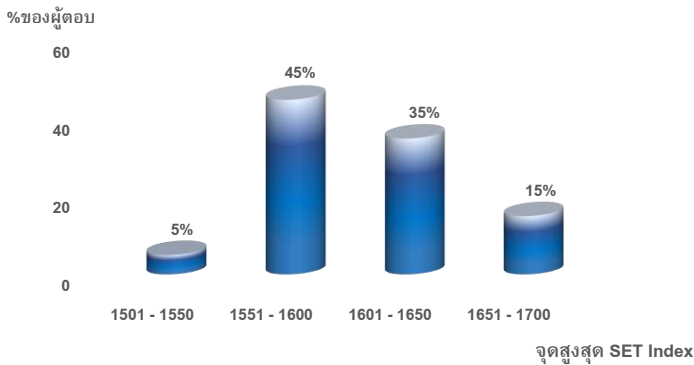
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

13. EPS Growth ปี 2567 เฉลี่ย 12.03 %



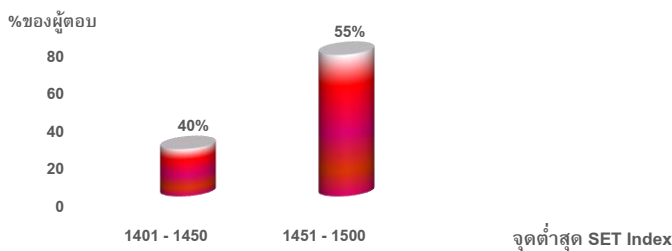
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

14. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วงต.ค. - ธ.ค. 66 อยู่ที่ระดับ 1,619 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

15. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วงต.ค. - ธ.ค. 66 อยู่ที่ระดับ 1,468 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 2 ต.ค. 2566)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2567 ของตลาดเฉลี่ยที่ 99.47 บาท โดย แยกตามกลุ่มมีผู้ตอบ ดังนี้

- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 40
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 55
- 110 – 119.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 5

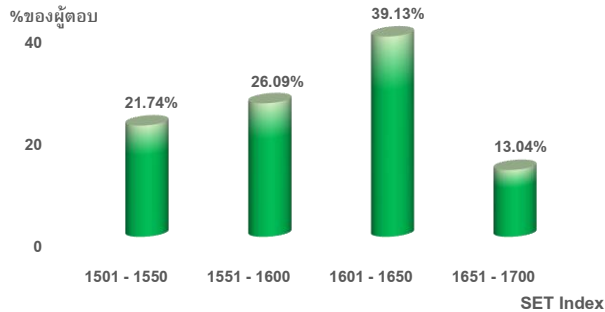
EPS Growth ของปี 2567 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 12.03 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 20
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 80

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ต.ค. - ธ.ค. 66 เฉลี่ยที่ระดับ 1,619 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 45 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,551 – 1,600 จุด รองลงมาผู้ตอบร้อยละ 35 มองว่าอยู่ในช่วง 1,601 – 1,650 และร้อยละ 15 คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,651 – 1,700 มีเพียงผู้ตอบร้อยละ 5 ที่มองว่า จุดสูงสุดจะไปถึง 1,501 – 1,550

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2566 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วงต.ค. - ธ.ค. 66 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,468 จุด

16. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 1,606 จุด

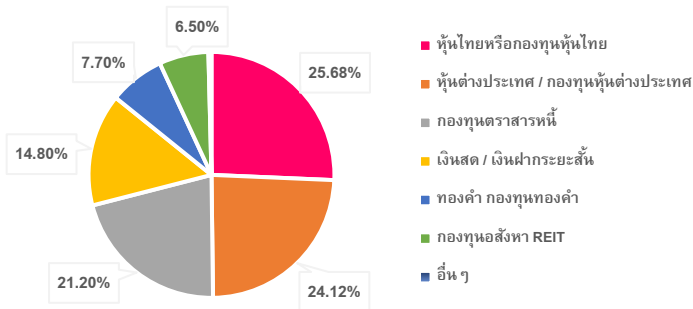


ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาด
เป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2566 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,606
จุด ซึ่งลดลง 34 จุดจากระดับคาดการณ์ไว้ครั้งก่อน อยู่ที่
1,630 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน
เกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงิน
ฝากระยะสั้นร้อยละ 14.80 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสาร
หนี้ร้อยละ 21.20

17. การจัดพอร์ตการลงทุน

แนะนำกระจายการลงทุน



ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น
แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย
ร้อยละ 25.68 รองลงมา ลงทุนในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุน
หุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 24.12 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุน
ไว้ในทองคำ ร้อยละ 7.7 และกองทุนอสังหา/REIT ร้อยละ
6.5

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ /
กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนเทคโนโลยี กองทุน
รวมกลุ่มประเทศอาเซียนจากศักยภาพการเติบโตทาง
เศรษฐกิจที่สูง

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 4

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดธุรกิจ คำปลีก พาณิชยกรรม การแพทย์ และการ
ท่องเที่ยว

ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจ Finance (non-bank) ปีโตรเคมี

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 5 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

- ADVANC** มองว่าแนวโน้มกำไรกลับมาเติบโตดีหลังการแข่งขันลด ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว
- AOT** มองว่าได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ผลประกอบการจะมีกำไรแบบเต็มปีในปี 2567 และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ
- BDMS** ได้ประโยชน์จากการเดินทางข้ามประเทศฟื้นตัวและการขยายตัวของคนไข้ทั้งในและต่างประเทศจากกลุ่มลูกค้าประกัน ประกันสังคม และต่างชาติ
- CPALL** คาดกำไรฟื้นตัวใน 4Q23-2024 จากเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นภาครัฐ
- TOP** ปัจจัยสนับสนุนจากกำไรฟื้นตัวตามแนวโน้มค่าการกลั่นและราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น มองครึ่งปีหลัง เจลลี่ค่าการกลั่นยืนเหนือ 8 USD/bbl ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้น อุปทานน้ำมันในตลาดโลกตึงตัว และได้แรงหนุนจากความคืบหน้าแผนเพิ่มประสิทธิภาพตอบโจทย์ตลาดในอนาคัด

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้น DELTA เกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐานไปมาก (ข้อมูลวันที่ตอบแบบสอบถาม 21-27 ก.ย.66) และกลุ่มหุ้นที่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐและต้นทุนพลังงาน

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป