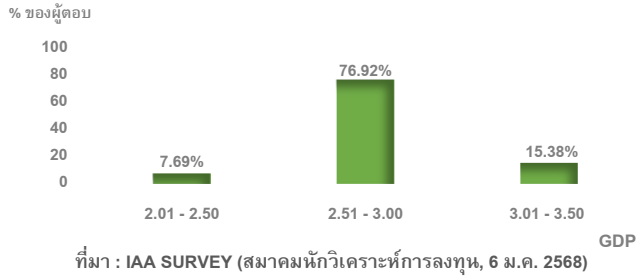
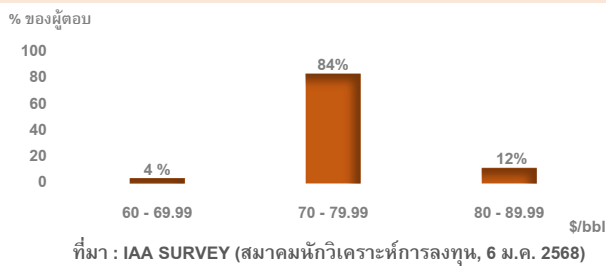


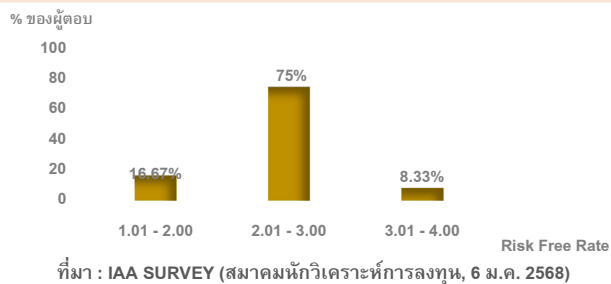
1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2568 เฉลี่ย 2.93 %



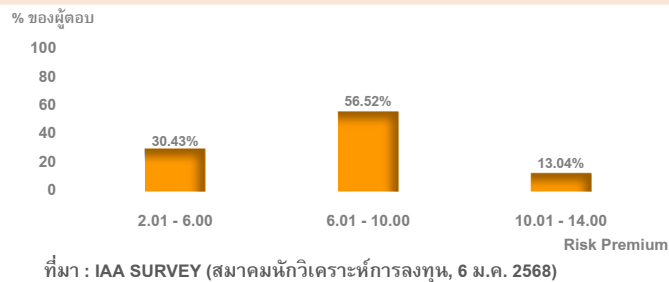
2. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 74.14 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



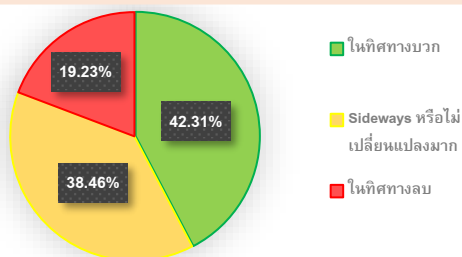
3. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.60%



4. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.82%



5. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 1 ปี 2568



นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 26 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 22 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 2 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 68 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 2.4% ตัวเลขสูงสุดคือ 3.3%โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.93% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (ต.ค.67) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 3.01%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 74.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

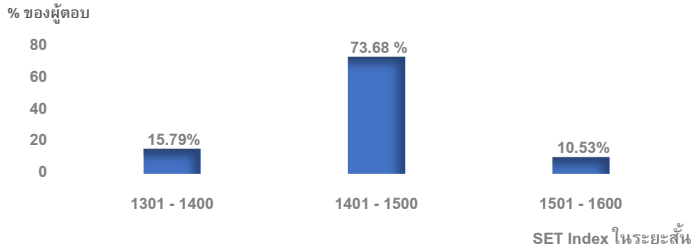
- 60 – 69.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 4
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 84
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 12

ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.60% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 7.82%

ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน ร้อยละ 42.31 มองว่าดัชนีราคาหุ้นไทยในช่วงไตรมาสที่ 1 มีแนวโน้มไปในทิศทางบวก ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 38.46 มองว่ามีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมากจากไตรมาส 4 ปี 67 และมีเพียงร้อยละ 19.23 ที่มองไปในทิศทางลบ

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 1 ได้แก่การเข้ารับตำแหน่งและนโยบายของ Trump ตามมาด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยและการลงทุนของภาครัฐ

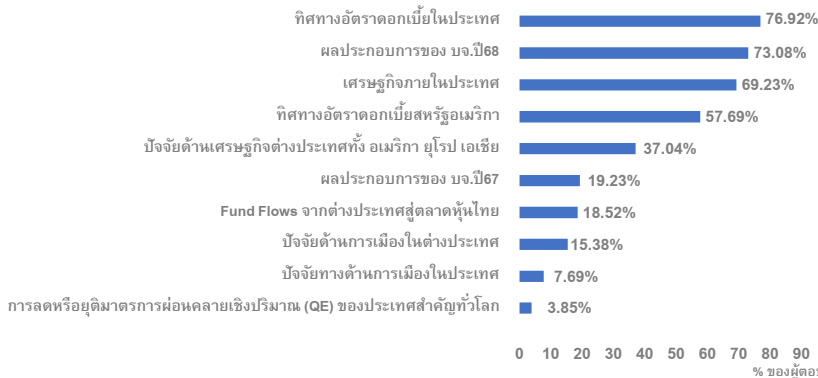
6. ค่าเฉลี่ย SET Index สิ้นไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 1,449 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

7. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2568

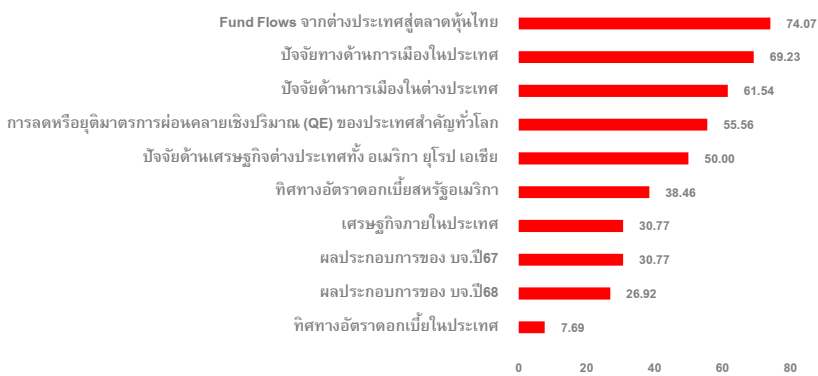
มีผลกระทบในทางบวก



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

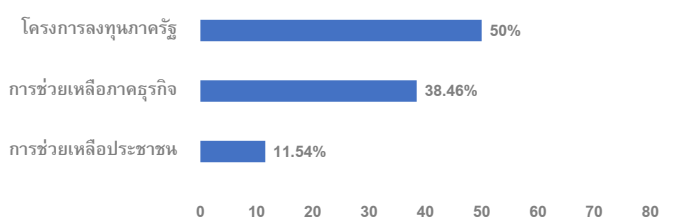
8. ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2568

มีผลกระทบในทางลบ



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

9. ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

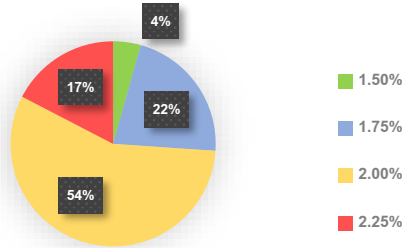
คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 1 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะการฟื้นตัวของดัชนีหุ้นไทยจะต่อเนื่องไปในไตรมาส 1 ของปี 2568 โดยคาดว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ดัชนีจะเฉลี่ยอยู่ที่ **1,449 จุด**

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2568 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2568 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 76.92% เพคะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก รองลงมาผู้ตอบ 73.08% โหวตให้ผลประกอบการบจ.ปี68 ตามมาด้วยเศรษฐกิจภายในประเทศ มีผู้ตอบ 69.23% และ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา มีผู้ตอบ 57.69% ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดหุ้นไทยในขณะนั้นจนถึงสิ้นปี 2568 ได้แก่ ปัจจัยด้าน Fund Flows จากต่างประเทศออกจากตลาดหุ้นไทย 74.07% ของผู้ตอบทั้งหมด เพคะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลลบ รองลงมาปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ มีผู้ตอบ 69.23% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบ 61.54% และการลดหรือยุติมาตรการผ่อนคลายนเชิงปริมาณ (QE) ของประเทศสำคัญทั่วโลก มีผู้โหวต 55.56% ตามลำดับ

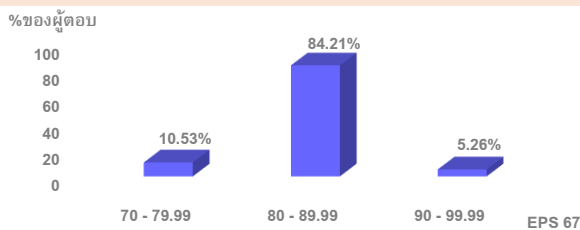
สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่า รัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่มีค่ากับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 50 ของผู้ตอบเสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานการลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพ การเติบโตทางเศรษฐกิจ สนับสนุนอุตสาหกรรม New S-Curve ให้เกิดขึ้นในไทย ถัดมาจำนวนร้อยละ 38.46 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ นโยบายกระตุ้นการลงทุนจากต่างประเทศ ส่งเสริม FDI ในอุตสาหกรรมใหม่ๆ สนับสนุนการวิจัยและผลิตสินค้าเทคโนโลยี การท่องเที่ยว Entertainment complex รวมถึงลดภาษีนิติบุคคล และเสนอแนะนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ ลดภาษีบุคคลธรรมดา สนับสนุนมาตรการแก้ปัญหาหนี้ และให้ความสำคัญด้านการศึกษา

10. คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรพท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี



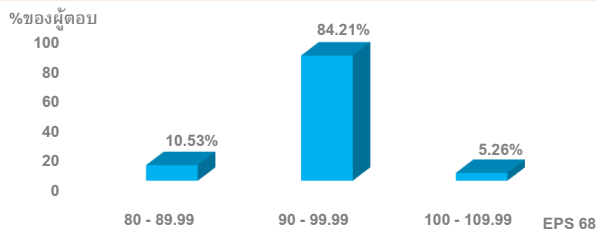
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568) % ของผู้ตอบ

11. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2567 เฉลี่ยที่ 84.61 บาท



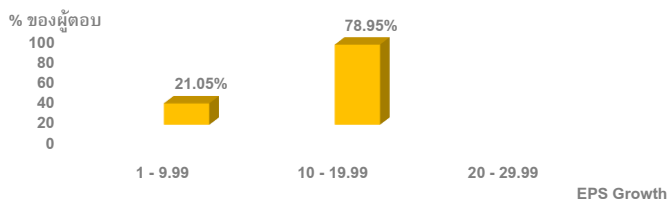
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

12. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 94.95 บาท



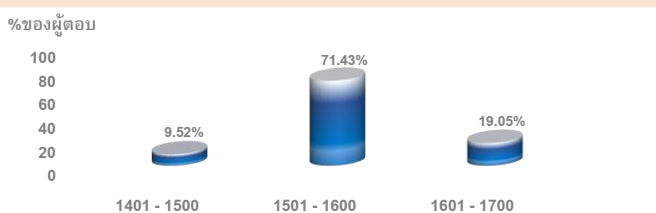
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

13. EPS Growth ปี 2568 เฉลี่ย 12.22 %



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

14. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วงม.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,581 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ รพท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 54% ที่คาดว่าลดลงจากเดิมอยู่ที่ 2.00% รองลงมา มี 22% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.75% โดยมีผู้ตอบ 17% มองว่าจะอยู่ระดับเดิมที่ 2.25% และผู้ตอบ 4% ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจปรับลดไปอยู่ที่ 1.50%

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2567 ของตลาดเฉลี่ยที่ 84.61 บาท ปรับลดจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 89.91 บาทต่อหุ้น โดย แยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

- 70 – 79.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 10.53
- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 84.21
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 5.26

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 94.95 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 10.53
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 84.21
- 100 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 5.26

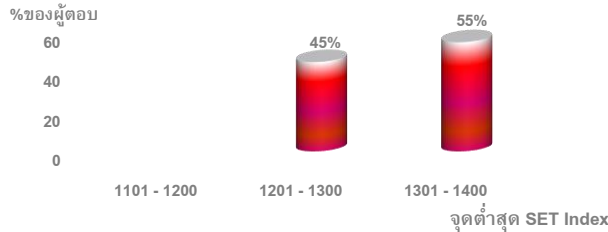
EPS Growth ของปี 2568 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 12.22 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 21.05
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 78.95

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง ม.ค. - ธ.ค. 68 เฉลี่ยที่ระดับ 1,581 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 71.43 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,501 – 1,600 จุด รองลงมา ผู้ตอบร้อยละ 19.05 คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,601 – 1,700 และผู้ตอบร้อยละ 9.52 มองว่าอยู่ในช่วง 1,401 – 1,500 ตามลำดับ

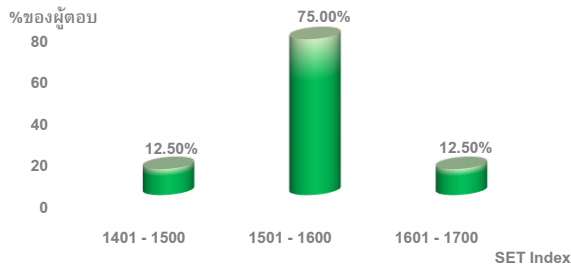


15. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วงม.ค. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,322 จุด



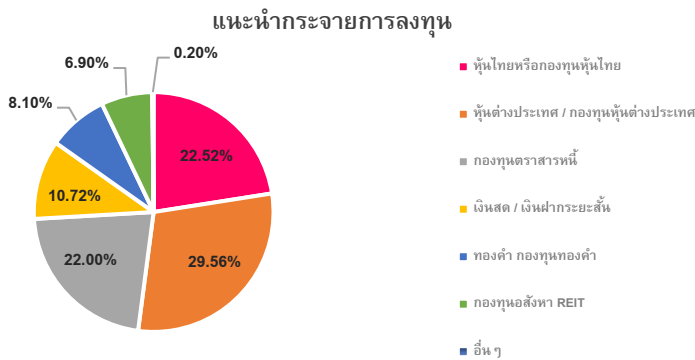
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

16. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568 อยู่ที่ระดับ 1,556 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

17. การจัดพอร์ตการลงทุน



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 6 ม.ค. 2568)

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2568 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วงม.ค. - ธ.ค. 68 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,322 จุด

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่าเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2568 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,556 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน เกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 10.72 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 22

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 29.56 รองลงมา ลงทุนในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 22.52 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 8.10 กองทุนอสังหา/ REIT ร้อยละ 6.90 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น Bitcoin ร้อยละ 0.20

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะ AI-Technology และ Selective Asia เช่น จีน เกาหลี และเวียดนาม

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 1

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มน้ำหนัก**การลงทุน ในหมวดธุรกิจค้าปลีก รับเหมาก่อสร้าง ภาคบริการ การท่องเที่ยว เทคโนโลยีและการสื่อสาร

ในขณะที่ให้**ลดน้ำหนัก**การลงทุนใน หมวดธุรกิจยานยนต์ พลังงานและปิโตรเคมี

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. **AOT** มองว่าได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยวฟื้น โดยเติบโตไปตามการท่องเที่ยวของประเทศ ซึ่งในปี 2567 ททท. คาดนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ที่ 36 ล้าน และปี 2568 ที่ 40 ล้านคน
2. **ADVANC** มองว่าธุรกิจฟื้นตัว ต้นทุนต่ำลง มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ปลอดภัยจากนโยบายของทรัมป์ และได้ประโยชน์จากกระแส Data center
3. **BDMS** ได้อานิสงส์จากสังคมสูงวัยที่จะใหญ่ขึ้น คาดกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติยังคงเติบโต
4. **CPALL** ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นกลุ่มยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และปิโตรเคมี

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป