



# สมาคมนักวิเคราะห์ การลงทุน

## บทสรุป

### “นักวิเคราะห์กังวลเศรษฐกิจโลก รอปัจจัยบวกจากอัตราดอกเบี้ยในประเทศ”

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เปิดเผยผลการสำรวจความเห็นสมาชิกนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนรวม 23 สำนัก เกี่ยวกับมุมมองการลงทุนไตรมาส 2 ปี 2568 ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

- สมมติฐานหลักที่นักวิเคราะห์ใช้
  - ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของปีนี้ 73.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
  - สมมติฐาน GDP ปี 68 รายที่ต่ำสุดที่ 1.5% สูงสุดที่ 3% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.56%
  - Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.30%
  - Risk Premium ของตลาดหุ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 8.20%
- สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการลงทุนจนถึงสิ้นปี 2568 แบ่งเป็น
  - ปัจจัยบวก นำโดยทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 91.30% เตะคะแนนให้อย่างชัดเจน ปัจจัยรองลงมาผู้ตอบ 56.52% โหวตให้อัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ
    - ส่วนปัจจัยลบ คือ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย มีผู้ตอบ 86.96% ของผู้ตอบทั้งหมด รองลงมาเศรษฐกิจภายในประเทศ มีผู้ตอบ 78.26% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบ 69.57% และผลประกอบการของ บจ.ปี68 มีผู้โหวต 60.87% ตามลำดับ
  - ปัจจัยที่น่าจับตามองเป็นพิเศษในไตรมาส 2 คือการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ตามมาด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยและนโยบายของรัฐบาลจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว
    - ส่วนคาดการณ์การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในสิ้นปี 2568 นั้นมีความเห็นต่างกันพอสมควร โดยผู้ตอบร้อยละ 65 ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.75% รองลงมาร้อยละ 25 มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.50% และผู้ตอบร้อยละ 10 มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจปรับลดไปอยู่ที่ 2%
    - ด้านคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 2568 ของตลาดเฉลี่ยได้ที่ 90.03 บาท ปรับลดจากผลสำรวจครั้งก่อน ซึ่งอยู่ที่ 94.95 บาท ต่อหุ้น และคาดว่า EPS Growth ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 13.87%
    - ทางด้านคาดการณ์ทิศทางหุ้นไทย คาดว่าจะปิดสิ้นไตรมาสแรกที่ 1222 จุดและเมื่อมองตลอดปี จะแกว่งตัวในกรอบ 1113 ถึง 1336 จุด โดยไปปิดสิ้นปี 2568 ที่ 1322 จุด
  - นักวิเคราะห์แนะนำให้มีการกระจายพอร์ตการลงทุน แบ่งเป็น
    - o เงินสดและเงินฝากระยะสั้น 15%
    - o กองทุนตราสารหนี้ 18.10%
    - o หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ 24.71%
    - o หุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย 21.95%
    - o ทองคำหรือกองทุนทองคำ 13.21%
    - o กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือ REIT 6.31%
    - o สินทรัพย์อื่นๆ เช่น สกุลเงินต่างประเทศ / Digital Asse 0.71%

โดยความเห็นการลงทุนต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้สหรัฐฯ หรือกลุ่ม AI-Technology และ Selective Asia เช่น จีน เวียดนาม ทั้งนี้มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR DRx) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้(เรียงชื่อตามอักษรย่อ) ได้แก่ BABA80 GOLD03 GOLD19 TENCENT สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดธุรกิจค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์ เทคโนโลยีและการสื่อสาร ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจยานยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

- รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้(เรียงชื่อตามอักษรย่อ)
1. ADVANC คาดกำไรปี 2568 โต y-y จากการเร่งตัวขึ้นของรายได้หลัก ตามการเพิ่มขึ้นรายได้ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ หนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น คาดรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านเพิ่มขึ้น ตาม Demand การซื้อแพคเกจแบบพ่วงบริการ ส่วนการประมูลคลื่นความถี่รอบใหม่ คาดได้ราคาประมูลใกล้เคียงกับราคาเริ่มต้นเนื่องจากการแข่งขันที่น้อย ซึ่งจะช่วยลดโครงสร้างต้นทุน
  2. BDMS มองว่ากำไรสุทธิปี 68 มีแนวโน้มจะเติบโตต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายได้คนใช้ชาวไทยและชาวต่างชาติโดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลาง จากการทำการตลาดของบริษัทฯ และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย รวมถึงแผนการเพิ่มจำนวนเตียง และการขยายศูนย์ทางการแพทย์ในด้านต่างๆ
  3. CPALL มองว่าผลประกอบการโต YoY ต่อเนื่อง ราคาหุ้นไม่แพง PER2025 เพียง 16 เท่า และได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ
  4. KTB ปัจจัยสนับสนุนจากงบดุลแกร่ง และสินเชื่อเติบโตจากภาครัฐ แม้ให้ Yield ต่ำแต่ก็ไม่มีปัญหาหนี้เสียสำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน ถูกกดดันจาก CAP WEIGHT และหุ้นที่ได้รับผลกระทบขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ
- ท้ายที่สุด นักวิเคราะห์ยังได้เพิ่มเติมการแนะนำไปยังรัฐบาลเกี่ยวกับนโยบายที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ มีความคุ้มค่ากับงบประมาณ ได้แก่ เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่หนักศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ ผลักดันอุตสาหกรรม New S-Curve สนองด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ ให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำมาปรับโครงสร้างธุรกิจแก่ SME สร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยในการท่องเที่ยวในประเทศ และตามมาด้วยการช่วยเหลือภาคประชาชน ได้แก่ นโยบายที่เอื้อต่อการเข้าถึงสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น ออกมาตรการให้ Reward ต่อลูกหนี้ที่ชำระหนี้ตรงเวลา เพื่อลดภาระ NPL ในระยะยาวและให้ความสำคัญด้านการศึกษา

