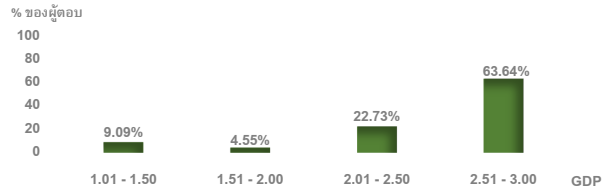
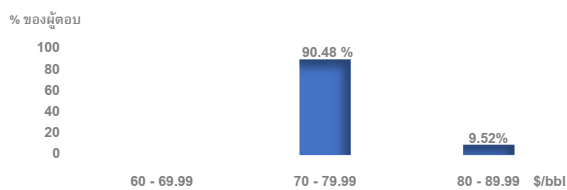


1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2568 เฉลี่ย 2.56 %



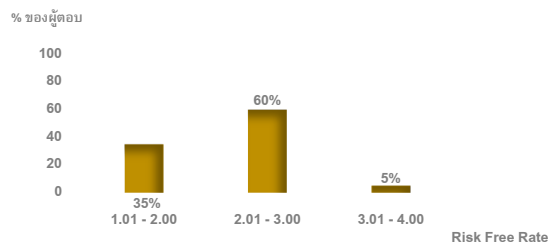
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

2. สมมติฐานด้านราคาน้ำมัน 73.49 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



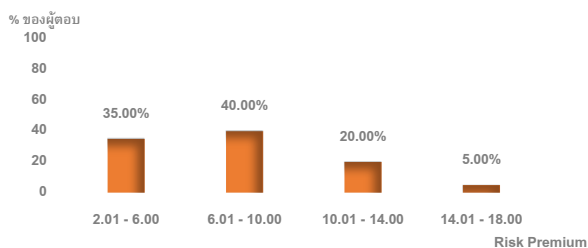
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

3. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.30%



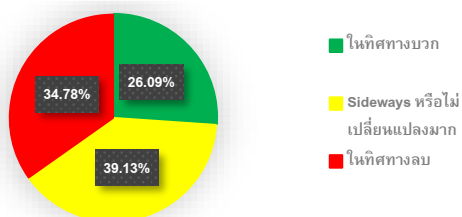
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

4. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.20%



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

5. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย ไตรมาสที่ 2 ปี 2568



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

นายสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน แถลงผลการสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่อมุมมองในด้านการลงทุนและคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยครั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด 23 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 19 บริษัท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 2 บริษัท และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 บริษัท ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

สมมติฐาน GDP ปี 68 นั้นผู้ตอบทุกรายมองว่าเป็นบวก ผู้ตอบที่ให้ตัวเลขต่ำสุดคือ 1.5% ตัวเลขสูงสุดคือ 3% โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.56% ลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน (ม.ค.68) ซึ่งเคยใช้สมมติฐานที่ 2.93%

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 73.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้

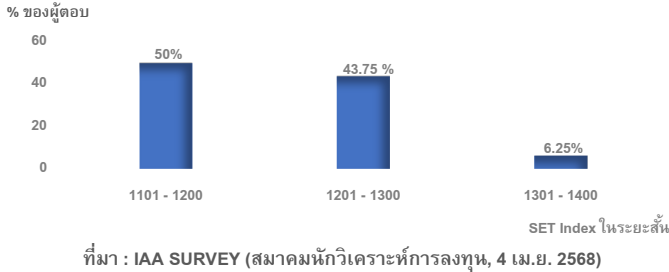
- 70 – 79.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 90.48
- 80 – 89.99 เหรียญสหรัฐ มีผู้ตอบร้อยละ 9.52

ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.30% และทางด้านสมมติฐาน Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.20%

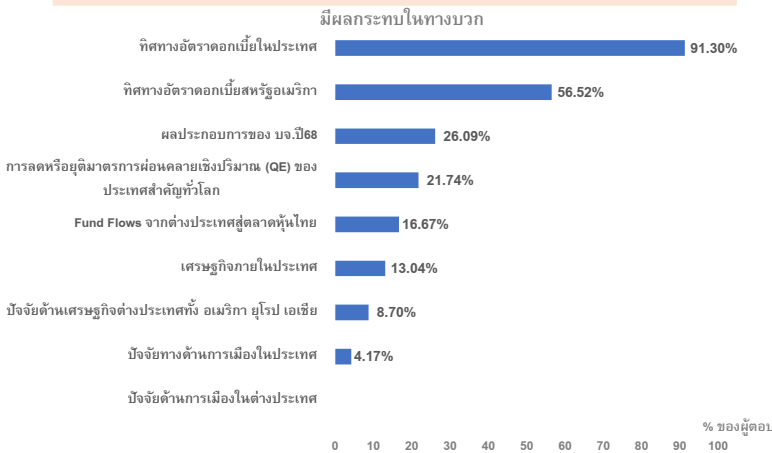
ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน ร้อยละ 39.13 มองว่าดัชนีราคาหุ้นไทยในช่วงไตรมาสที่ 2 มีแนวโน้ม Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมากจากไตรมาส 1 มากนัก ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 34.78 มองว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางลบ และมีเพียงร้อยละ 26.09 ที่มองไปในทิศทางบวก

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 2 ได้แก่การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ตามมาด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยและนโยบายของรัฐบาลจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว

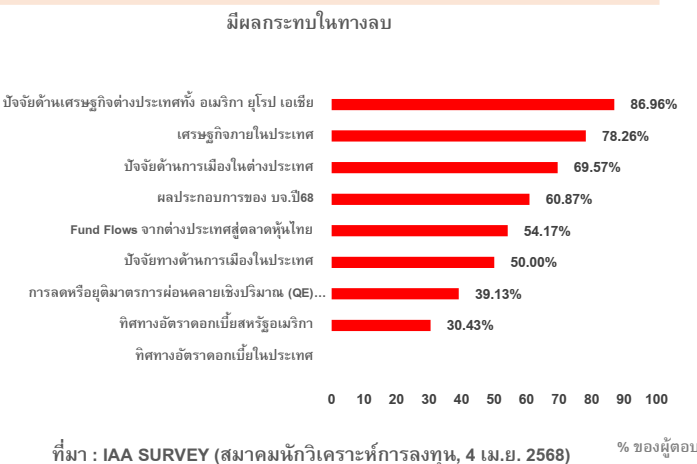
6. ค่าเฉลี่ย SET Index สิ้นไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 1,222 จุด



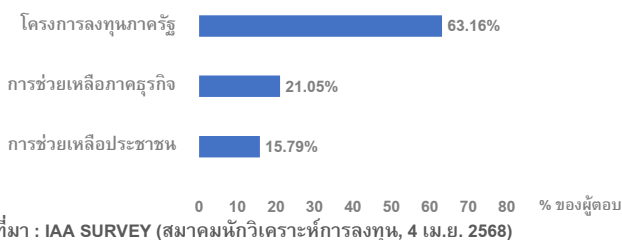
7. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2568



8. ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของปี 2568



9. ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ



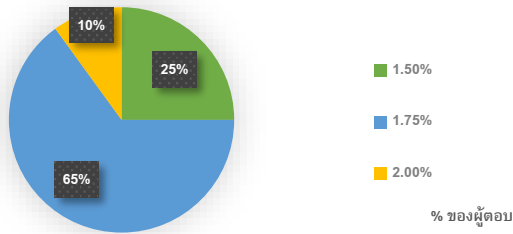
คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ดัชนีจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,222 จุด

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2568 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2568 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 91.30% เพาะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก และรองลงมาผู้ตอบ 56.52% โหวตให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดหุ้นไทยในขณะนั้นจนถึงสิ้นปี 2568 ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย 86.96% ของผู้ตอบทั้งหมด เพาะแนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลลบ รองลงมาเศรษฐกิจภายในประเทศ มีผู้ตอบ 78.26% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบ 69.57% และผลประกอบการของ บจ.ปี68 มีผู้โหวต 60.87% ตามลำดับ

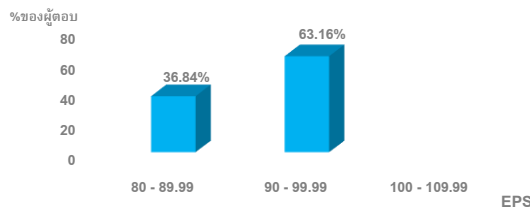
สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่ารัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจคู่ค้ำกับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 63.16 ของผู้ตอบเสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพ การเติบโตทางเศรษฐกิจ ผลักดันอุตสาหกรรม New S-Curve ถัดมาจำนวนร้อยละ 21.05 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ ให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำมากปรับโครงสร้างธุรกิจแก่ SME สร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยในการท่องเที่ยวในประเทศ และเสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชนได้แก่ นโยบายที่เอื้อต่อการเข้าถึงสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น ออกมาตรการให้ Reward ต่อลูกหนี้ที่ชำระหนี้ตรงเวลา เพื่อลดภาระ NPL ในระยะยาวและให้ความสำคัญด้านการศึกษา

10. คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของรพท.จะอยู่ที่เท่าใดสิ้นปี



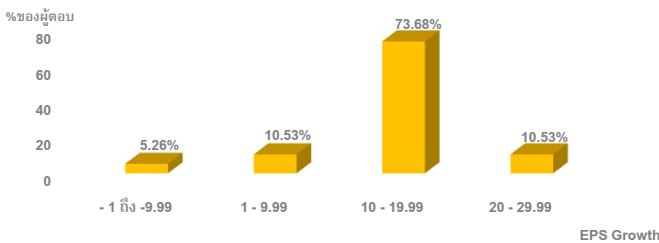
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

11. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 90.03 บาท



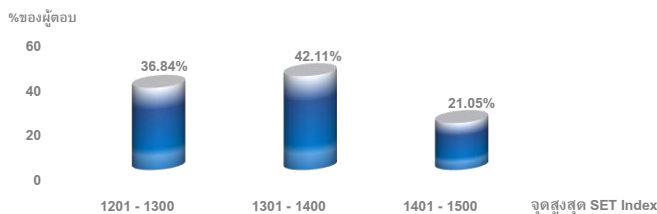
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

12. EPS Growth ปี 2568 เฉลี่ย 13.87 %



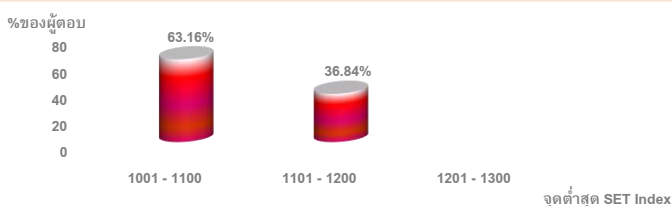
ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

13. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index ช่วงเม.ย. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,336 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

14. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ช่วงเม.ย. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,113 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ รพท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 65% ที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.75% รองลงมามี 25% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.50% และผู้ตอบ 10% ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจปรับลดไปอยู่ที่ 2%

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568 เฉลี่ยอยู่ที่ 90.03 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

- 80 – 89.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 36.84
- 90 – 99.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 63.16

EPS Growth ของปี 2568 คาดว่า EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.87 เมื่อแยกตามช่วงระดับการเติบโต จะอยู่ระหว่างร้อยละ

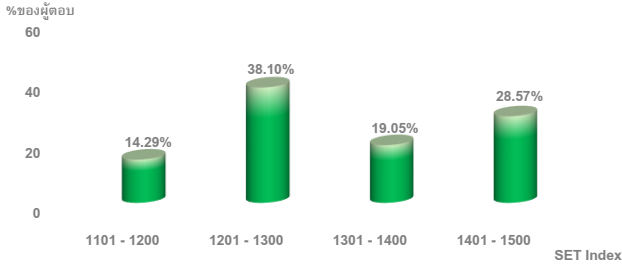
- - 1 ถึง -9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 5.26
- 1 ถึง 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 10.53
- 10 ถึง 19.99 มีผู้ตอบร้อยละ 73.68
- 20 ถึง 29.99 มีผู้ตอบร้อยละ 10.53

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วง เม.ย. - ธ.ค. 68 เฉลี่ยที่ระดับ 1,336 จุด ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 42.11 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,301 – 1,400 จุด รองลงมา ผู้ตอบร้อยละ 36.84 คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,201 – 1,300 และผู้ตอบร้อยละ 21.05 มองว่าอยู่ในช่วง 1,401 – 1,500 ตามลำดับ

เมื่อมองจุดต่ำสุดของปี 2568 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน คาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ช่วงเม.ย. - ธ.ค. 68 มีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุดที่ 1,113 จุด

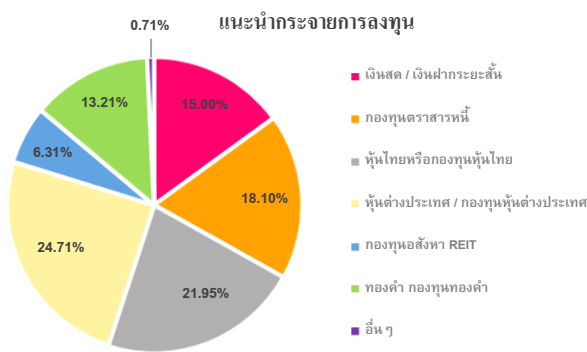


15. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568 อยู่ที่ระดับ 1,322 จุด



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

16. การจัดพอร์ตการลงทุน



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่า เป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี 2568 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,322 จุด

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้นร้อยละ 15 ของพอร์ต และมีกองทุนตราสารหนี้ร้อยละ 18.10

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนั้น แนะนำให้แบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นต่างประเทศหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ ร้อยละ 24.71 รองลงมา ลงทุนในหุ้นไทยหรือกองทุนหุ้นไทย ร้อยละ 21.95 ตามมาด้วยการแบ่งเงินลงทุนไว้ในทองคำ/ กองทุนทองคำ ร้อยละ 13.21 กองทุนอสังหา/ REIT ร้อยละ 6.31 และสินทรัพย์อื่นๆ เช่น สกุลเงินต่างประเทศ / Digital Asset ร้อยละ 0.71

โดยความเห็นต่อการลงทุนหุ้นต่างประเทศ / กองทุนหุ้นต่างประเทศ แนะนำกองทุนตราสารหนี้สหรัฐฯ หรือกลุ่ม AI-Technology และ Selective Asia เช่น จีน เวียดนาม

(DR DRx)

ทั้งนี้มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR DRx)

ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

BABA80

GOLD03

GOLD19

TENCENT

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 2

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหมวดธุรกิจค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม

การแพทย์ เทคโนโลยีและการสื่อสาร

ในขณะที่ให้ลดน้ำหนักการลงทุนใน หมวดธุรกิจยานยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

- ADVANC** คาดกำไรปี 2568 โต y-y จากการเร่งตัวขึ้นของรายได้หลัก ตามการเพิ่มขึ้นรายได้ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ หนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น คาดรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านเพิ่มขึ้น ตาม Demand การซื้อแพ็คเกจแบบพ่วงบริการ ส่วนการประมูลคลื่นความถี่รอบใหม่ คาดได้ราคาประมูลใกล้เคียงกับราคาเริ่มต้นเนื่องจากการแข่งขันที่น้อย ซึ่งจะช่วยลดโครงสร้างต้นทุน
- BDMS** มองว่ากำไรสุทธิปี 68 มีแนวโน้มจะเติบโตต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายได้คนไข้ชาวไทยและชาวต่างชาติโดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลาง จากการทำการตลาดของบริษัทฯ และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย รวมถึงแผนการเพิ่มจำนวนเตียง และการขยายศูนย์ทางการแพทย์ในด้านต่างๆ
- CPALL** มองว่าผลประกอบการโต YoY ต่อเนื่อง ราคาหุ้นไม่แพง PER2025 เพียง 16 เท่า และได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ
- KTB** ปัจจัยสนับสนุนจากงบดุลแกร่ง และสินเชื่อเติบโตจากภาครัฐ แม้ให้ Yield ต่ำแต่ก็ไม่มีปัญหาหนี้เสีย

สำหรับหุ้นที่ควรหลีกเลี่ยง ได้แก่ หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน ถูกกดดันจาก CAP WEIGHT และหุ้นที่ได้รับผลกระทบการขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐ

ผู้สนับสนุนการวิจัย



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน จัดทำและเปิดเผยข้อมูลการคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) โดยมีวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและให้ความรู้ด้านการลงทุนกับสาธารณชนทั่วไป