



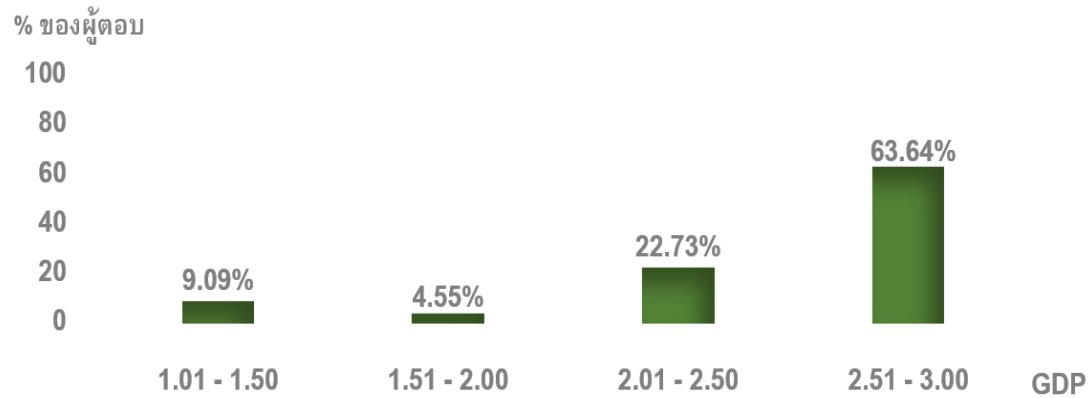
IAA SURVEY

สรุปผลสำรวจความเห็นสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

ต่อทิศทางการลงทุน 2 ปี 2568

แถลงต่อสื่อมวลชน 4 เมษายน 2568

1. สมมติฐานด้าน GDP ปี 2568 เฉลี่ย 2.56 %

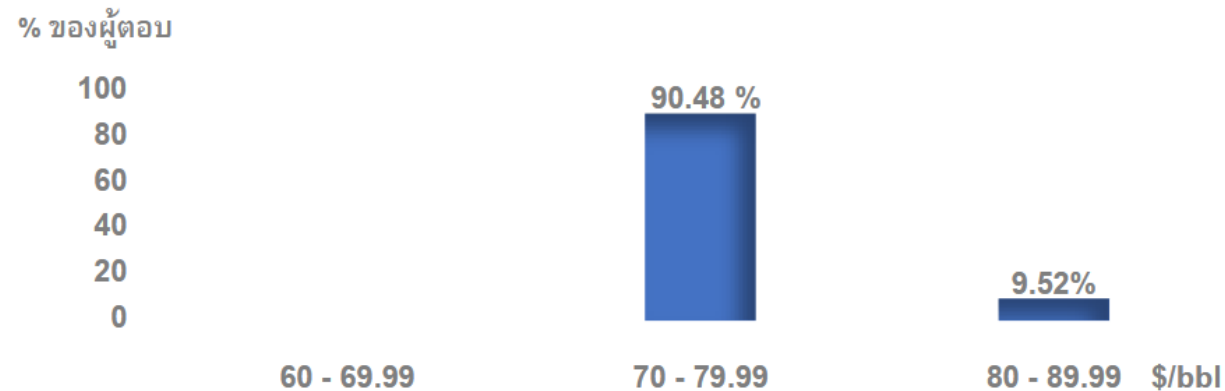


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

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

2. สมมติฐานด้าน ราคาน้ำมัน 73.49

เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

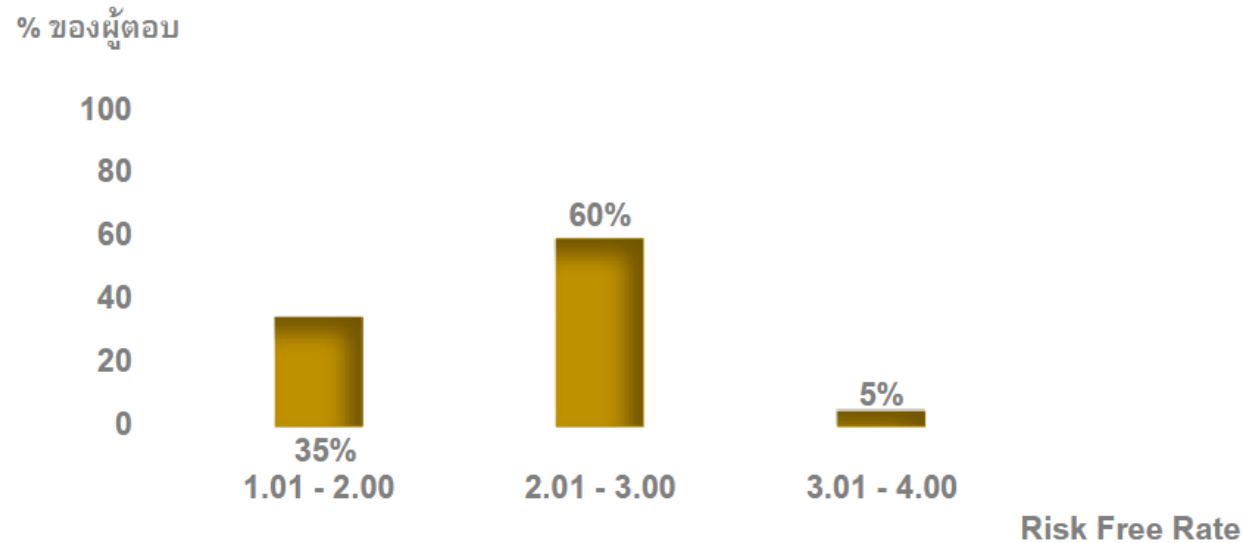


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

ทางด้านสมมติฐานราคาน้ำมัน มีค่าเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถามที่ 73.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแยกตามกลุ่ม มีผู้ตอบดังนี้

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

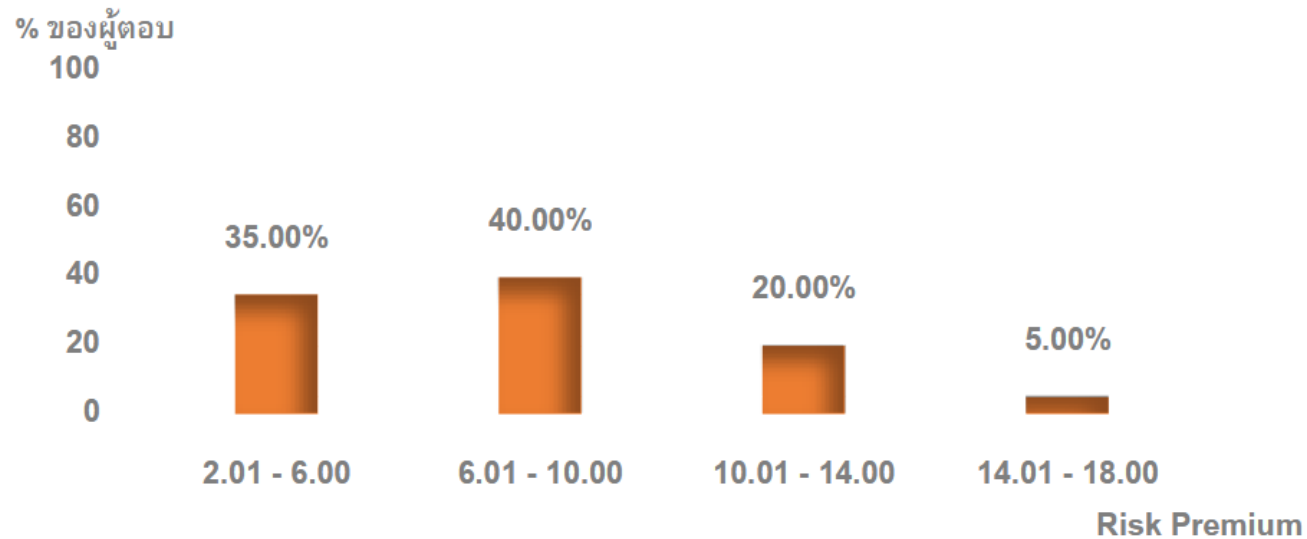
3. Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 2.30%



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

ทั้งนี้ Risk Free Rate ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าจากผู้ตอบ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.30%

4. Risk Premium ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า อยู่ที่ 8.20%

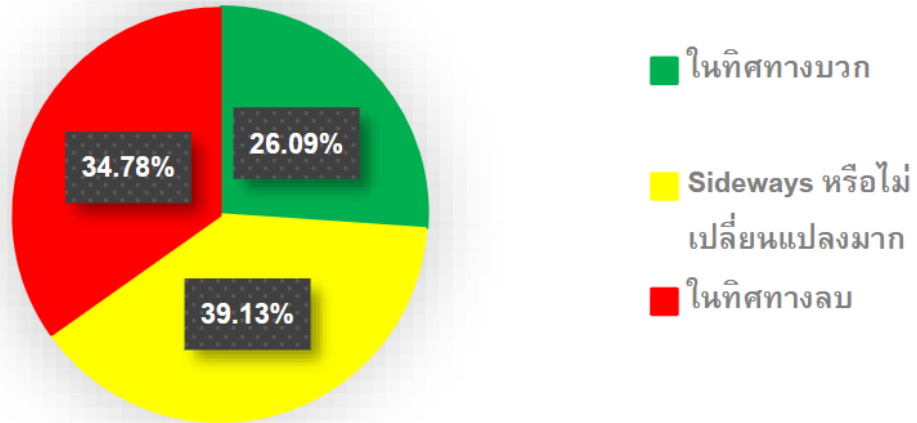


ทางด้านสมมติฐาน Risk Premium
ของตลาด ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า
อยู่ที่ 8.20%

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

5. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย

ไตรมาสที่ 2 ปี 2568

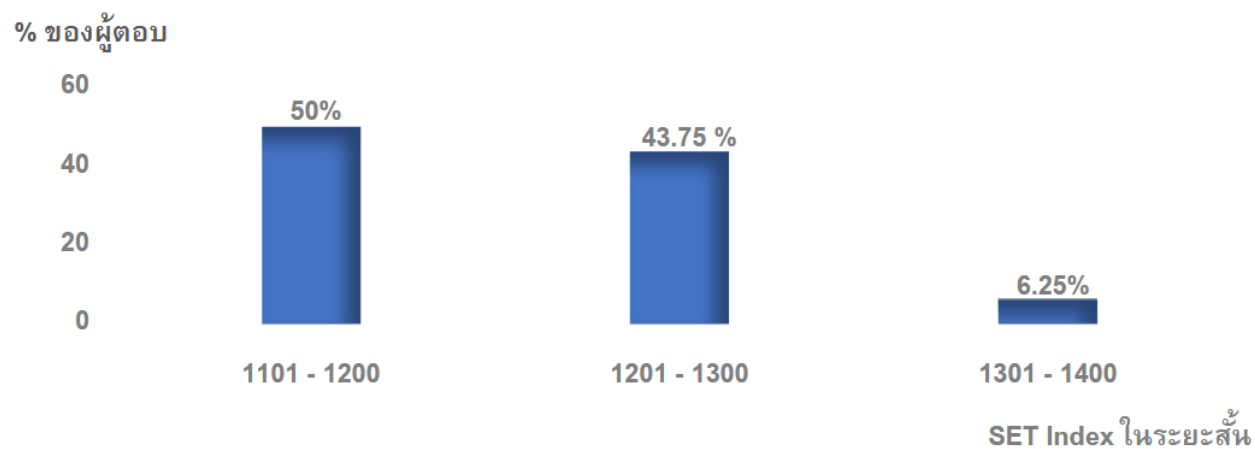


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

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

โดยปัจจัยหลักที่น่าจับตามองที่มีผลต่อการขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 2 ได้แก่การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ตามมาด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยและนโยบายของรัฐบาลจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว

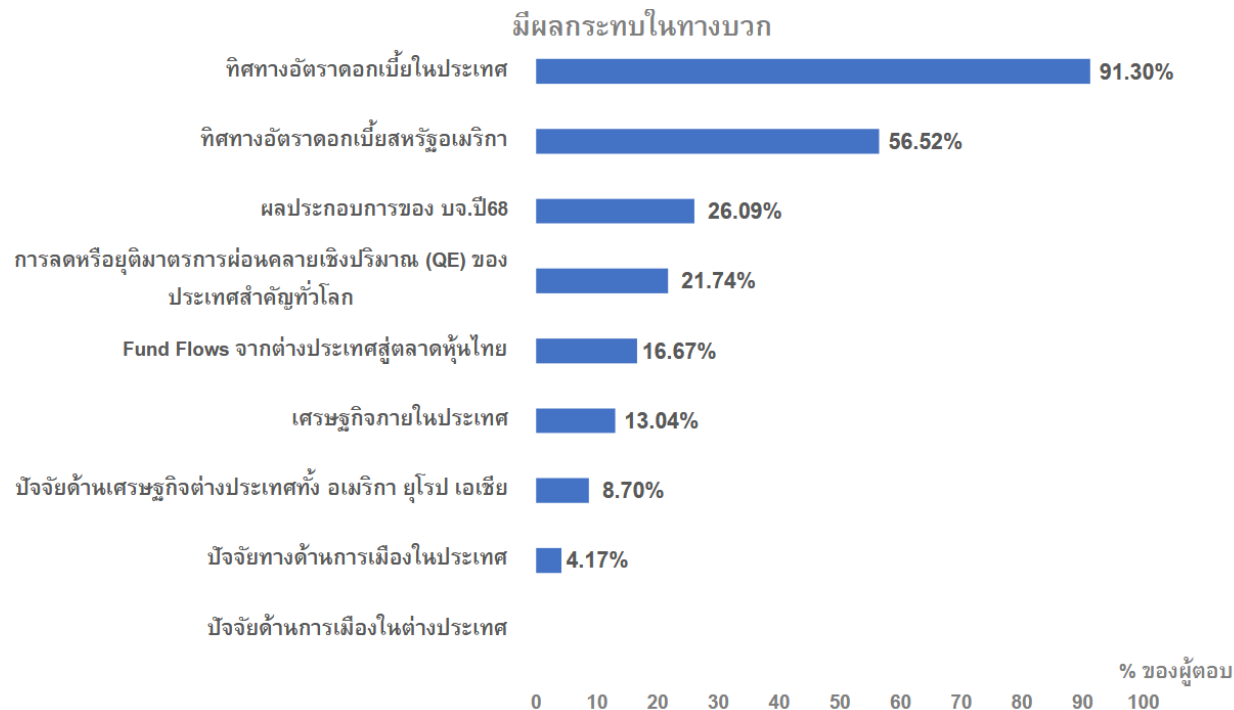
6. ค่าเฉลี่ย SET Index สิ้นไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 1,222 จุด



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

คาดการณ์ค่าเฉลี่ยดัชนีหุ้นไทยสิ้นไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ดัชนีจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,222 จุด

7. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยของปี 2568



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

เมื่อให้มองยาวไปจนถึงสิ้นปี 2568 ปัจจัยที่มีผลบวกต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในปี 2568 ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 91.30% ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 56.52% ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 8.70% ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 4.17% ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ผู้ตอบแบบสำรวจ 0.00%

8. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดทุนไทย ของปี 2568



มีผลกระทบในทางลบ

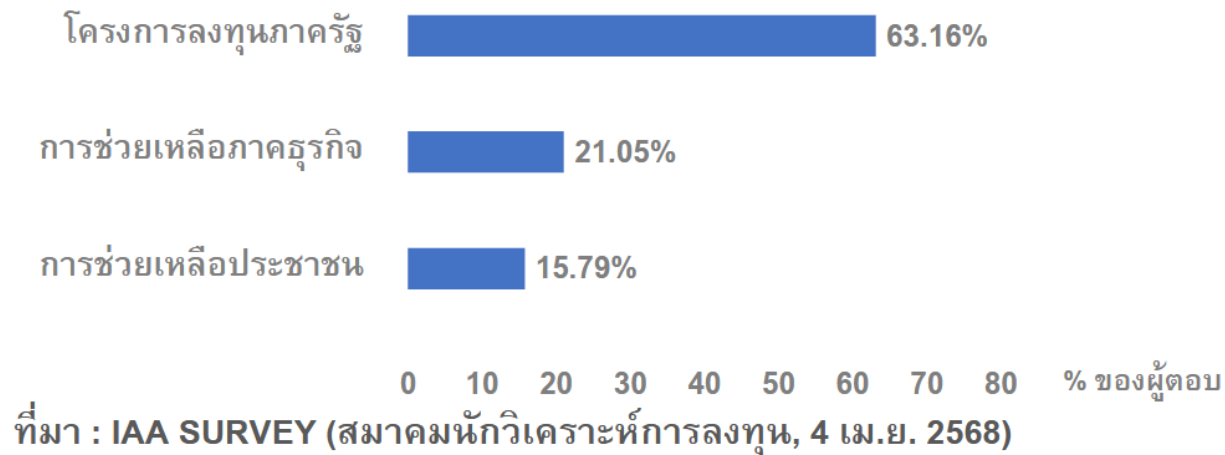


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

% ของผู้ตอบ

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดทุนไทย ในขณะนี้จนถึงสิ้นปี 2568 ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย 86.96% ของ ผู้ตอบทั้งหมด เทศะแนให้ อย่างชัดเจนว่าเป็นผลลบ รองลงมาเศรษฐกิจภายในประเทศ มีผู้ตอบ 78.26% ตามมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในต่างประเทศ มีผู้ตอบ 69.57% และผลประกอบการของ บจ.ปี68 มีผู้หวอด 60.87% ตามลำดับ

9. ข้อเสนอแนะนโยบายภาครัฐที่จะมี ผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ

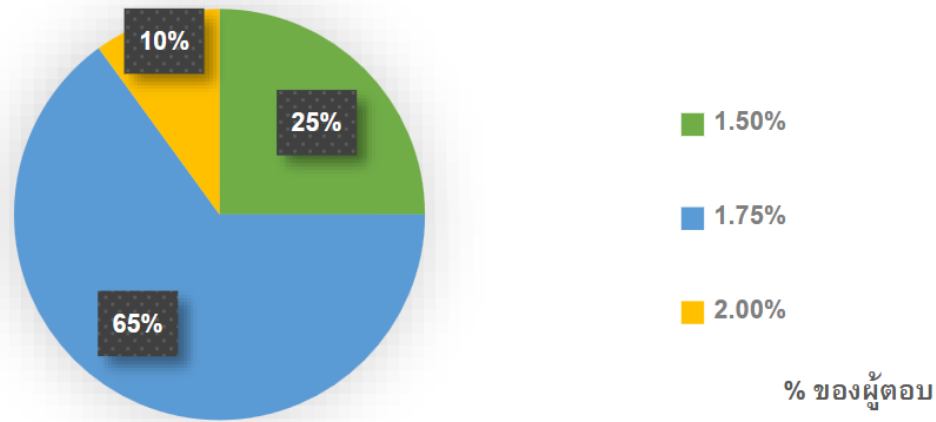


สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้สอบถามความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะว่า รัฐบาลควรมีนโยบายเรื่องใดที่มีผลบวกต่อภาวะเศรษฐกิจ คู่มาค่ากับผลกระทบทางงบประมาณ ส่วนใหญ่เสนอให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แยกเป็นร้อยละ 63.16 ของผู้ตอบเสนอให้เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานการลงทุนภาครัฐที่หนุนศักยภาพ การเติบโตทางเศรษฐกิจ ผลักดันอุตสาหกรรม New S-Curve

ถัดมาจำนวนร้อยละ 21.05 ของผู้ตอบ เสนอด้านการช่วยเหลือภาคธุรกิจ ได้แก่ ให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำมากปรับโครงสร้างธุรกิจแก่ SME สร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยในการท่องเที่ยวในประเทศ

และเสนอนโยบายช่วยเหลือภาคประชาชนได้แก่นโยบายที่เอื้อต่อการเข้าถึงสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น ออกมาตรการให้ Reward ต่อลูกหนี้ที่ชำระหนี้ตรงเวลา เพื่อลดภาระ NPL ในระยะยาวและให้ความสำคัญด้านการศึกษา

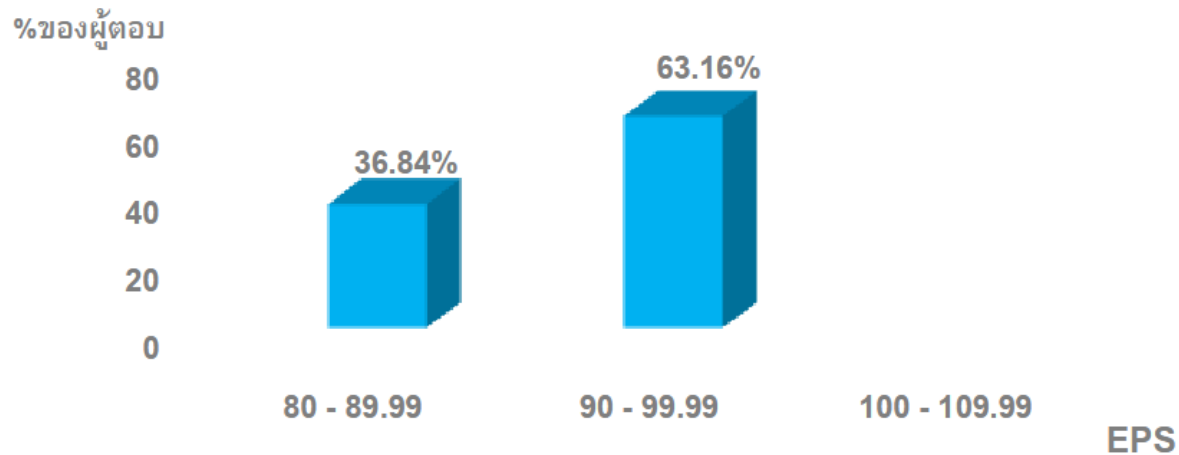
10. คาดการณ์ กนง.จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่าใดในสิ้นปี 2568



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

ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ
ธปท. ณ สิ้นปี 2568 มีนักวิเคราะห์ถึง 65% ที่
คาดว่าจะลดลงจากเดิมมาอยู่ที่ 1.75% รองลงมา
มี 25% ของผู้ตอบ มองว่าอาจลดลงมาที่ 1.50%
และผู้ตอบ 10% ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
อาจปรับลดไปอยู่ที่ 2%

11. คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2568 เฉลี่ยที่ 90.03

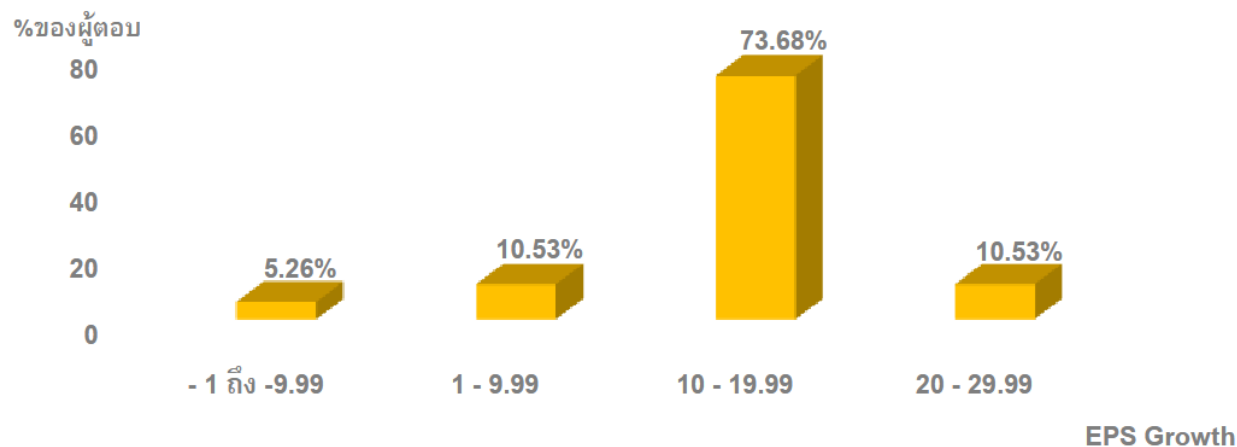


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568
เฉลี่ยอยู่ที่ 90.03 บาท แยกตามกลุ่มผู้ตอบดังนี้

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

12. EPS Growth ปี 2568 เฉลี่ย 13.87 %

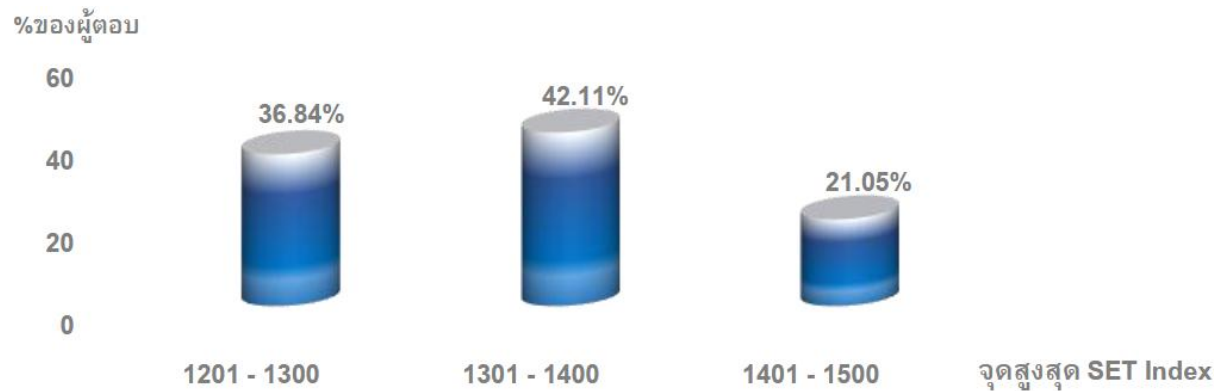


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

- 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

13. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index

ช่วง เม.ย. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,336 จุด

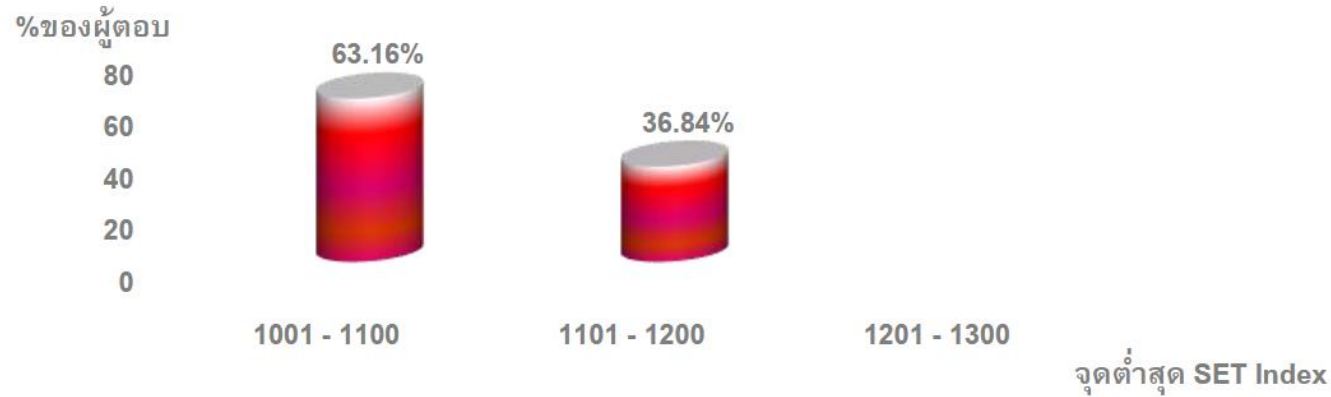


ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 4 เม.ย. 2568)

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

14. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index

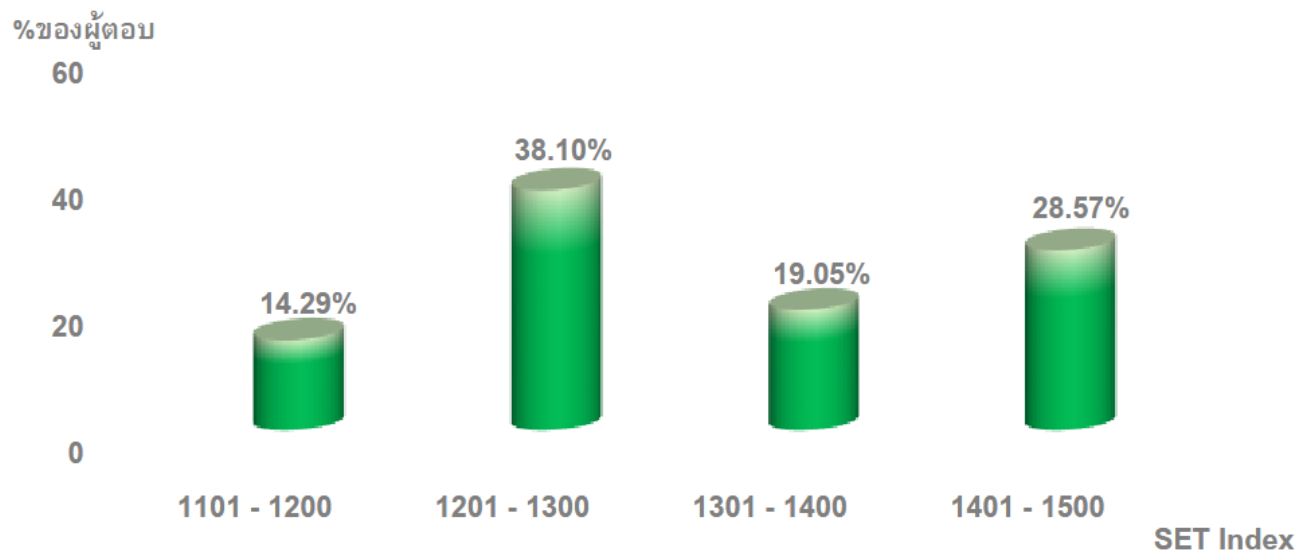
ช่วงเม.ย. - ธ.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 1,113 จุด



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

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

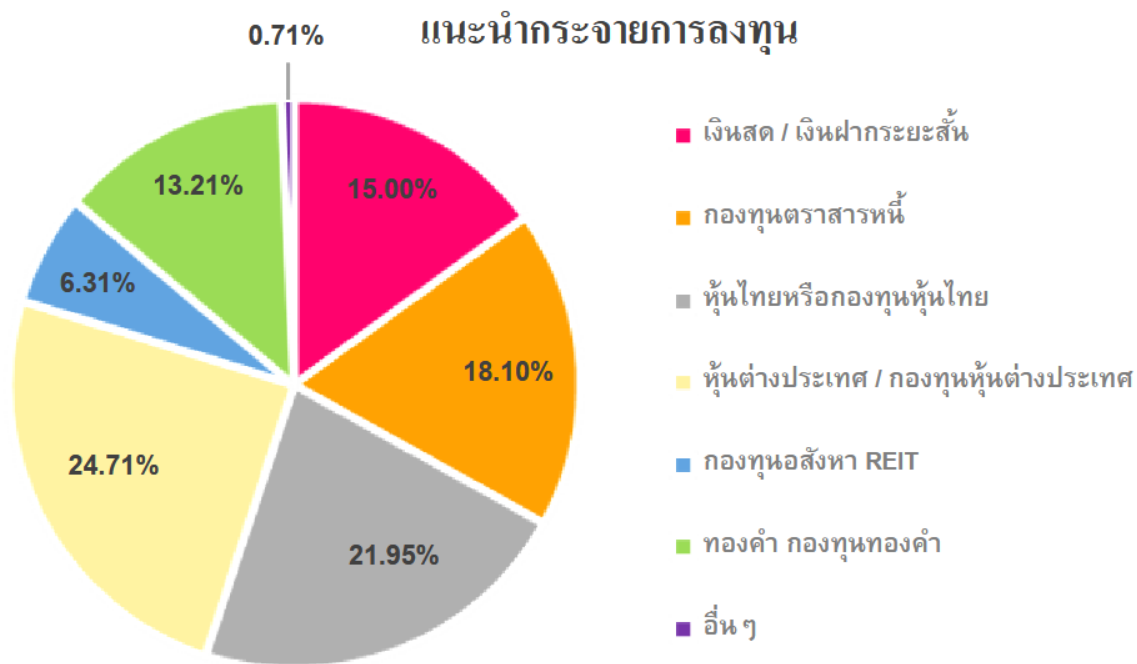
15. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568 อยู่ที่ระดับ 1,322 จุด



ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการ
กองทุนคาดเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปี
2568 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,322 จุด

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

16. การจัดพอร์ตการลงทุน



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

ความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการจัดพอร์ตการลงทุน แนะนำให้มีเงินสด / เงินฝากระยะสั้น ร้อยละ 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 จีนเวียดนาม

DR DRx



ทั้งนี้มีหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศและทองคำ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (DR DRx) ที่แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

BABA80

GOLD03

GOLD19

TENCENT

หมวดธุรกิจที่แนะนำเพิ่ม- ลดน้ำหนักการลงทุนในไตรมาส 2

สำหรับในการลงทุนหุ้นไทยนั้น แนะนำให้**เพิ่มน้ำหนัก**การลงทุนในหมวดธุรกิจค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์ เทคโนโลยีและการสื่อสาร

ในขณะที่ให้**ลดน้ำหนัก**การลงทุนในหมวดธุรกิจยานยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หุ้นเด่น



รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

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

สำหรับหุ้นที่ควร**หลีกเลี่ยง** ได้แก่หุ้นบางบริษัทในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ราคาเกินพื้นฐาน ถูกกดดันจาก CAP WEIGHT และหุ้นที่ได้รับผลกระทบการขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐ



สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
Investment Analysts Association



The Stock Exchange of Thailand

ผู้สนับสนุนการวิจัย

