



**IAA SURVEY #8/2018**

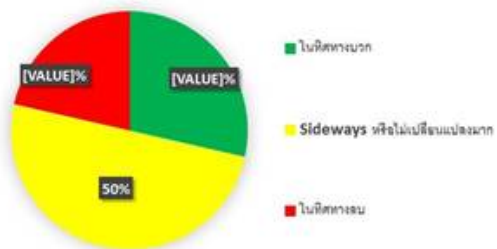
สรุปผลสำรวจความเห็นสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางการลงทุนในปี 2561

ประจำเดือนกันยายน 2561

แถลงต่อสื่อมวลชน 10 กันยายน 2561

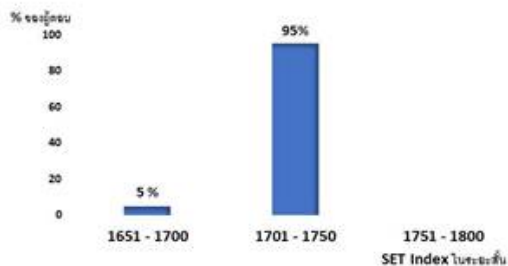
## 1. คาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นไทย สิ้นเดือน ก.ย.61



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY S/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

ผลสำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนร้อยละ 50 มองว่าดัชนีราคาหุ้นไทยในระยะสั้น มีมุมมองต่อตลาด Sideways หรือไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก ในขณะที่ผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 28.57 เป็นไปในทิศทางบวก และร้อยละ 21.43 มองว่าตลาดจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางลบ

## 2. ค่าเฉลี่ย SET Index ระยะสั้นสิ้นเดือนก.ย. เฉลี่ย 1,735 จุด

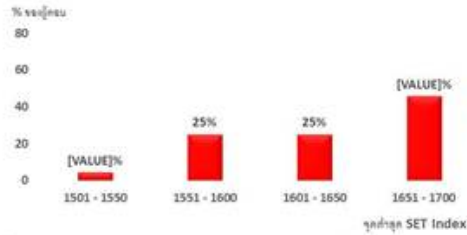


ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY S/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุนคาดว่าดัชนีราคาหุ้นไทย ณ สิ้นเดือนกันยายนจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,735 จุด

สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นไทยในระยะสั้นนั้น นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ มองว่า เรื่องปัจจัยสงครามการค้าโลก เป็นปัจจัยสำคัญแรกที่มีอิทธิพลต่อทิศทางราคาหุ้นไทยระยะสั้น รองลงมาคือ Fund Flows ของต่างชาติและกองทุน และการเลือกตั้งของไทยตามลำดับ

### 3. ค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด SET Index ปี 2561 อยู่ที่ระดับ 1,647 จุด



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (ตามหนังสือกระทรวงการคลัง, 10 ก.ย. 2561)

เมื่อมองภาพที่ยาวขึ้นไปถึงสิ้นปี 2561 นักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนคาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีราคาหุ้นไทย (SET Index) ระหว่างปีมีค่าเฉลี่ยจุดต่ำสุด ที่ 1,647 จุด ซึ่งเพิ่มขึ้นจากตัวเลขที่สำรวจในเดือนก่อนที่มองว่าจุดต่ำสุดจะอยู่ที่ 1,599 จุด



### 4. ค่าเฉลี่ยจุดสูงสุด SET Index 5 เดือนหลัง ปี 2561 อยู่ที่ระดับ 1,819 จุด



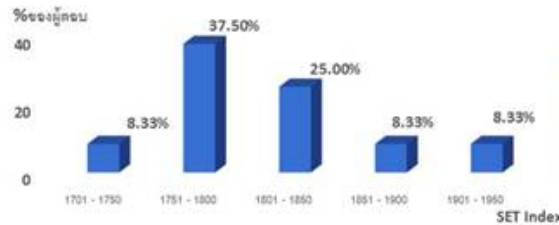
ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (ตามหนังสือกระทรวงการคลัง, 10 ก.ย. 2561)

สำหรับจุดสูงสุดของ SET Index ช่วงที่เหลือของปี 2561 เฉลี่ยที่ระดับ 1,819 จุด ทั้งนี้ มีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 41.67 ที่คาดว่าดัชนีจะทำจุดสูงสุด 1,801-1,850 จุดและมีผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 20.83 ที่คาดว่าจุดสูงสุดจะอยู่ในช่วง 1,751 - 1,800 ตามลำดับ





## 5. เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2561 อยู่ที่ระดับ 1,794 จุด



สำหรับผลสำรวจความเห็นต่อเป้าหมายดัชนี ณ วันสิ้นปีปี 2561 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,794 จุด ซึ่งน้อยกว่าผลสำรวจของเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา โดยไม่มีผู้ตอบที่คาดว่าดัชนี ณ วันสิ้นปี 2561 จะอยู่ต่ำกว่า 1,700 จุด

ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY S/2018 (ภาคผนวกวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

## 6. ปัจจัยที่ส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากที่สุดปี 2561



### มีผลกระทบในทางบวก



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY S/2018 (ภาคผนวกวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

ระยะเวลาที่เหลือจากนี้ไปตลอดปี ปัจจัยที่ถูกคาดว่าจะส่งผลในด้านบวก ได้แก่ ปัจจัยทางด้านการเมืองในประเทศ ที่รวมแนวโน้มการเลือกตั้ง และเศรษฐกิจภายในประเทศรวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน เป็น 2 ปัจจัยที่ผู้ตอบแบบสำรวจทะเลาะแน่นอนให้อย่างชัดเจนว่าเป็นผลบวก ขณะที่ Fund Flows จากต่างประเทศสู่ตลาดหุ้นไทย ได้รับการโหวตมาเพียง 28.57% ซึ่งไม่ถึงครึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ตอบแบบสำรวจ

## 7. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากที่สุดปี 2561



มีผลกระทบในทางลบ



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

ส่วนปัจจัยที่จะส่งผลในด้านลบต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปี ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจต่างประเทศทั้ง อเมริกา ยุโรป เอเชีย รองลงมา คือทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา (FED) และตามติดมาด้วยปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ

เป็นที่น่าสังเกต ปัจจัยเรื่องอัตราดอกเบี้ยในประเทศนั้นไม่มีผลมากนัก ต่อทิศทางราคาหุ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยมีผู้ตอบเพียง 25 % ที่มองว่าจะเป็นผลบวก และมีผู้ตอบอีก 32.14 % ที่มองว่าจะเป็นผลลบ

## 8. คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.



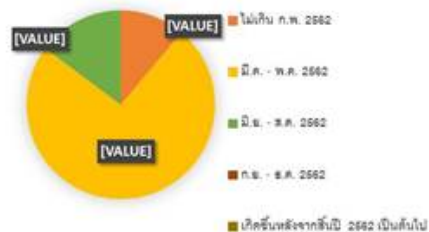
ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาส 1/2562 ร้อยละ 42.86 รองลงมา คือ คาดว่าเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 4/2561 ร้อยละ 35.71 และเริ่มปรับขึ้นในช่วงหลังจากไตรมาส 1/2562 ไปแล้ว ร้อยละ 17.86 ตามลำดับ





## 9. คาดการณ์กำหนดการเลือกตั้งของไทย



กำหนดการเลือกตั้งของไทย นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นมี.ค.-พ.ค.2562 ร้อยละ 74.07 รองลงมา ร้อยละ 14.81 คาดว่า การเลือกตั้งจะเกิดขึ้น มิ.ย.-ส.ค.2562 ทั้งนี้มีผู้ตอบแบบสำรวจเพียงร้อยละ 11.11 ที่คาดว่า การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นไม่เกิน ก.พ.2562

ที่มา : IAA Short-Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์ที่ทรงอิทธิพล, 10 ก.ย.2561)



## 10. สมมติฐาน คาดการณ์กำไรตลาด (EPS) ปี 2561 เฉลี่ย 109.58 บาท



คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของตลาดเฉลี่ยที่ 109.58 บาท ผู้ตอบส่วนใหญ่คาดการณ์อยู่ที่ระดับ 105 – 109.99 บาท โดยแยกตามกลุ่มมีผู้ตอบดังนี้:

- 105 – 109.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 63.16
- 110 – 114.99 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 31.58
- 115 - 120 บาท มีผู้ตอบร้อยละ 5.26

ที่มา : IAA Short-Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์ที่ทรงอิทธิพล, 10 ก.ย.2561)



## 11. EPS Growth ณ วันสิ้นปี 2561 เฉลี่ย 10.22 %



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์ที่ครองหุ้น, 10 ก.ย. 2561)

EPS Growth ณ สิ้นปี 2561 คาดว่า  
EPS Growth เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.22 ส่วน  
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)  
แยกตามกลุ่มผู้ตอบ จะอยู่ระหว่างร้อยละ

- 5 - 9.99 มีผู้ตอบร้อยละ 25
- 10 - 14.99 มีผู้ตอบร้อยละ 75

## 12. คาดการณ์ Forward P/E ปี 2561 เฉลี่ยที่ระดับ 16.03 เท่า



ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (สอบถามนักวิเคราะห์ที่ครองหุ้น, 10 ก.ย. 2561)

ผลสำรวจการคาดการณ์ Forward P/E  
สำหรับ ปี 2561 เฉลี่ยที่ระดับ 16.03 เท่า โดย  
แยกตามกลุ่มดังนี้

- P/E 14 - 15.99 เท่า มีผู้ตอบร้อยละ 39.13
- P/E 16 - 17.99 เท่า มีผู้ตอบร้อยละ 60.87

## 5 หุ้นเด่น

รายชื่อหุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำโดยมีจำนวนสำนักวิเคราะห์แนะนำตรงกันตั้งแต่ 4 สำนักขึ้นไป มีดังนี้ (เรียงชื่อตามอักษรย่อ)

1. **AMATA** โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ เตรียมจะเข้าไปลงทุนในโครงการเมืองอัจฉริยะ การทำนิคมอุตสาหกรรม และธุรกิจใหม่ในเมียนมาร์และ สเปน.จาวมากกว่า 1 แสนล้านบาท ซึ่งผลศึกษาจะได้ข้อสรุปต้นปีหน้าหลังคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้งบศึกษาการลงทุนใหม่ประเทศละ 100 ล้านบาทบนพื้นที่กว่า 1 หมื่นไร่ทั่วประเทศ
2. **BBL** โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ ความเชี่ยวชาญการปล่อยสินเชื่อขนาดใหญ่จะรับประโยชน์จากโครงการภาครัฐ ขณะที่การตั้งสำรองใน 2H61 จะลดลงอย่างมีนัย
3. **BDMS** โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ คาดว่ารายได้จะเติบโต 10 - 12% และกำไรโต 22% ในปี 2018 โดยคาดในสวนรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติกลับมาเติบโตดีขึ้นต่อใน 2H18 ทั้งนี้ BDMS เปิดคลินิกทันตกรรมที่ Wellness Center ใน 2Q18 และจะเปิดส่วนที่เหลืออีก 5 คลินิกใน 4Q18 นอกจากนี้ยังมีโรงพยาบาลกรุงเทพ เชียงรายที่จะเปิดใน 2H18
4. **KKP** โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ ปันผลเด่นในระดับมากกว่า 6% และได้ประโยชน์จาก Thailand Future Fund
5. **PTTEP** โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ คาดแนวโน้มกำไรโต 3Q18 คาดจะดีขึ้นจากปริมาณการขายปิโตรเลียมที่สูงขึ้น ขณะที่ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อภาษีจ่ายคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยจากไตรมาสก่อนที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงอย่างรุนแรง นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นยังมีความเสี่ยงเชิงบวก จากความเป็นไปได้ของการได้ต่ออายุสัมปทานแหล่งก๊าซฯ (บงกช และเอราวัณ) และการตัดสินใจการลงทุนขั้นสุดท้ายของหลายโครงการหลักที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเวียดนาม โดยคาดการณ์ว่าทั้งปี จะมีมูลค่าส่งหุ้นอยู่ที่ประมาณ 40,000-50,000 ล้านบาท

ที่มา : IAA Short - Term SET Index SURVEY 8/2018 (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 10 ก.ย.2561)

