

แม้เริ่มต้นปีด้วยความผันผวน แต่ยังมองเห็นโอกาสในหุ้นรายกลุ่ม/รายตัว

ตลาดหุ้นม.ค. อาจผันผวนจากประเด็นกังวลและติดตาม ต่อไปนี้: 1) Global Minimum Tax ซึ่งน่าจะกระทบ DELTA, TU, STA (effective tax rate ต่ำ 10%) และกระทบเล็กน้อยต่อโรงไฟฟ้าและบรรจภัณฑ์ 2) กังวลแรงขาย LTF ซึ่งเรามองกระทบไม่มาก เพราะการถึงกำหนดขายตามปฏิทิน ไม่ทำให้เกิดการกระจุกของแรงขาย 3) ภาวะการคลังสหรัฐ (เพดานหนี้) 4) นโยบายการค้าและเศรษฐกิจของผู้นำใหม่สหรัฐ

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ จะเป็นปัจจัยช่วยให้ SET เริ่มตกลับ: ผลประกอบการในช่วงไตรมาส 4/67-1/68 คาดออกมาแข็งแกร่ง และจะเป็นปัจจัยสำคัญในการทำให้ SET Index เดินหน้าในทิศทางปรับขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ ที่ไม่เสี่ยงต่อนโยบายการค้า/เศรษฐกิจของทรัมป์ และมีแรงส่งจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ได้แก่ ธนาคาร, การเงิน, ค่าปลีก, รับเหมา เป็นต้น

กลุ่มธนาคาร - คาดรายงานกำไรไตรมาส 4/67 ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท -7% QoQ และ +20% YoY (การลดลง QoQ เป็นปัจจัยฤดูกาล) ทั้งนี้เรายังให้น้ำหนักว่าผลประกอบการอาจดีกว่าคาด หลังตั้งสำรองหนี้มาตลอดปี โดยธนาคารที่คาดการณ์กำไรได้เด่น YoY ได้แก่ KABANK, KTB และ TTB

กลุ่มอาหาร - มีแนวโน้มปรับประมาณการที่น่าสนใจ กลุ่มอาหารโดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มและกลุ่มผู้ผลิตเนื้อสัตว์ มีแนวโน้มของการปรับประมาณการกำไรขึ้นที่น่าสนใจ มาจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง บวกต่อ CBG, OSP, BTG, CPF, TFG โดยเรามอง CBG และ BTG มี earnings upgrade potential ในระดับ +20% และ +45% ตามลำดับ // ทั้งนี้ผลประกอบการกลุ่มอาหารไตรมาส 4 มีแนวโน้มดีกว่าไตรมาส 3 ที่เป็น peak season และสูงเมื่อเทียบกับประมาณการกำไรปี 2568 คาดจะ trigger การเกิด Earnings upgrade และ revised up TP ทำให้หุ้นมีโอกาสฟื้นรอบใหญ่

ภาพรวมกลยุทธ์ ความผันผวนช่วงม.ค.เป็นโอกาสในการซื้อ โดยยังมองกลุ่ม Earnings momentum play ใน 4Q67-1Q68 มีความน่าสนใจ โดยเราชอบ หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก และอาหาร (เครื่องดื่มและเนื้อสัตว์) ขณะที่คาดธนาคาร และการเงิน จะเป็นกลุ่มช่วยประคองบรรยากาศรวม

แนวรับ: 1,370 แนวต้าน : 1,390-1,400 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

KTB (25) : คาดรายงานกำไรไตรมาส 4/67 ที่ 11,009 ล้านบาท -0.9% QoQ, +21.2% YoY คาดผลตอบแทนปันผลที่ 5% ตัดขาดทุน 20.80 บาท

CBG* (85): ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง และการสร้างโรงงานที่พม่าบวกต่อการแย่งส่วนแบ่งการตลาด ตัดขาดทุน 77.25 บาท

BTG (21) : คาดกำไร 4Q67F เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 17.50 บาท

SORKON* (5): คาดผลการดำเนินงานใน 4Q67F ฟื้นตัวต่อเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และราคาเนื้อสัตว์มีเสถียรภาพ ตัดขาดทุน 4.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเป็นเดือนที่ 9
- ผู้ว่าการเฟดชี้ ข้อมูลเศรษฐกิจจะเป็นตัวกำหนดทิศทางดอกเบี้ยนี้
- คาดความต้องการซื้อทั่วโลกโต 11.2% สู่ระดับ 6.97 แสนล้านดอลลาร์ในปี 68
- ศาลสหรัฐ สั่งตัดสินโทษคดีอาญา โดนัลด์ ทรัมป์ 10 ม.ค. นี้
- ท่องเที่ยว เปิดแผนปี'68 มุ่งตลาดคุณภาพบันรายได้ 3.2 ล้านล้าน
- ปี68 พาณิชย์ตั้งเป้าส่งออก 2-3% ยอมรับนำเข้าสินค้าเกษตรรับมือ "ทรัมป์ 2.0"
- GULF แจงโซลาร์ฟาร์ม 5 โครงการ รวม 295 MW เริ่ม COD แล้ว
- EASTW กรรมการอิสระ 4 ราย ลาออกจากทุกตำแหน่ง มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.68
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : ADVANC แนะนำ ซื้อ เป้า 330 บาท/ TOP แนะนำ ถือ เป้า 27 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ม.ค. - TH CPI (Dec)

7 ม.ค. - EU CPI, US Exports, ISM Service PMI, JOLTs Job Openings

8 ม.ค. - FOMC Minutes

10 ม.ค. - US Non Farm Payrolls (Dec)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,384.76	4.91	0.36%
SET50	896.07	4.35	0.49%
SET100	1,937.01	7.48	0.39%
FTSE SET LARGE CAP	1,508.41	6.13	0.41%
FTSE SET MID CAP	1,640.46	(7.23)	(0.44%)
FTSE SET SMALL CAP	1,976.60	0.15	0.01%
SET-VAL (Btm)	29,604		
Mkt Cap (Btm)	17,241,220		
PER (x)	19.11		
P/BV (x)	1.36		
DJIA	42,732	339.86	0.80%
NASDAQ	19,622	340.89	1.77%
STOXX Europe 600	508	(2.48)	(0.49%)
SSEC	3,211	(51.13)	(1.57%)
FTSE	8,224	(36.11)	(0.44%)
HANG SENG	19,760	136.95	0.70%
NIKKEI	39,895	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	701	1.96	0.28%
NYMEX (US \$/bbl)	73.96	0.83	1.13%
Brent (US \$/bbl)	76.51	0.58	0.76%
Dubai (US \$/bbl)	76.44	0.63	0.83%
Newcastle coal (US \$/metr)	123.50	(1.10)	(0.88%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.35	(0.31)	(8.36%)
Baltic dry Index	1,072	43.00	4.18%
Gold (spot)	2,640	(17.68)	(0.67%)
Copper (spot)	8,768	76.27	0.88%
Sugar (spot)	19.65	(0.08)	(0.41%)
Rubber (spot)	378.1	0.00	0.00%
CRB Index	536.07	(0.35)	(0.07%)
THB/Dollar	34.5	0.10	0.30%
Yen/Dollar	157.3	(0.24)	(0.15%)
Euro/Dollar	1.0	0.00	0.42%
Dollar Index	109.0	(0.44)	(0.40%)
3M US T-Bill (%)	4.21	(0.00)	(0.10%)
10Y US Yield (%)	4.60	0.04	0.84%
10 Y TH Yield (%)	2.27	0.00	0.09%
VIX Index	16.13	(1.80)	(10.04%)
Equity	3-Jan	MTD	YTD
Local Institutions	(501)	(670)	(670)
Proprietary Trading	(13)	(297)	(297)
Foreign Investors	479	(779)	(779)
Local Individuals	35	1,745	1,745
Bond	3-Jan	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(177.11)	(170.12)	(170.12)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
CRC	33.00	(0.60)	(3.65%)
AOT	59.25	(0.57)	(0.84%)
IVL	24.90	(0.27)	(2.35%)
TOP	26.50	(0.27)	(5.36%)
SCC	166.00	(0.19)	(1.19%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	143.00	4.00	2.88%
TRUE	11.60	1.11	3.57%
GULF	57.50	0.70	1.32%
CPAXT	26.75	0.63	2.88%
PTT	32.00	0.57	0.79%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนภณ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ณัฐิดา ชวาลย์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

ADVANC Maintained BUY TP : 330.00 Baht	กำไรปกติของ ADVANC สำหรับ 4Q24 คาดจะเติบโต 26% yoy และ 5% qoq โดยอยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น การเติบโตของรายได้เมื่อเทียบกับ yoy คาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ FBB, ธุรกิจองค์กร และธุรกิจมือถือ ขณะที่การเติบโตของรายได้เมื่อเทียบกับ qoq คาดว่าจะได้รับผลจากธุรกิจเงินอุดหนุนมือถือ นอกจากนี้คาด EBITDA Margin จะเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้ง yoy และ qoq เราจึงได้ปรับประมาณการกำไรของปี 2024-2025 เล็กน้อย เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 330.00 บาท
TOP Maintained HOLD TP : 27.00 Baht	คณะกรรมการ TOP อนุมัติแผนเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP เพิ่มอีก 1.78 พันล้านเหรียญ และเลื่อน CODs โครงการ CFP ออกไปเป็น 2Q28 โดยจะมี EGM ในวันที่ 21 ก.พ. เพื่อขออนุมัติแผนเพิ่มเงินลงทุน การเพิ่มเงินลงทุนดังกล่าว ทำให้ต้นทุนรวมปรับเพิ่ม 1 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ TOP คาดว่า Market GRM ที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการ CFP มากกว่า ทำให้ TOP ตัดสินใจลงทุนที่จะเพิ่มเงินลงทุน เรามีมุมมองเป็นลบและยังมีปัจจัยที่ไม่แน่นอนอีกมาก แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 27 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดติดตัวขึ้นจากแรงซื้อ (3 ม.ค.) ขณะที่นักลงทุนมีความหวังว่า ในปีใหม่นี้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก และรัฐบาลใหม่ของสหรัฐ จะผ่อนคลายนโยบายด้านกฎระเบียบมากขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (3 ม.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มบริษัทสินค้าหรูหราและบริษัทผลิตสุรา ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาข้อมูลเศรษฐกิจเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ย และการเปลี่ยนแปลงนโยบายในสหรัฐ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (3 ม.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (3 ม.ค.) และปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้ โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในยุโรปและสหรัฐ รวมถึงการที่จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ผู้ว่าการเพตซี ข้อมูลเศรษฐกิจ จะเป็นตัวกำหนดทิศทาง ดอกเบี้ยปีนี้	เอเดรียนา คูเกลอร์ ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าว (3 ม.ค.) ว่า เฟดไม่แน่ใจเกี่ยวกับสิ่งที่เกิดขึ้นกับเศรษฐกิจในปี 2568 และจะปล่อยให้ข้อมูลเศรษฐกิจเป็นตัวกำหนดทิศทางของนโยบายการเงิน (อินโฟเควสท์)
ISM เผยดัชนีภาคการผลิต สหรัฐหดตัวเป็นเดือนที่ 9	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.3 ในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค.2567 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 48.4 จากระดับ 48.4 ในเดือนพ.ย. (อินโฟเควสท์)
คาดการณ์ความต้องการชิปทั่วโลกโต 11.2% สู่ระดับ 6.97 แสนล้าน ดอลลาร์ในปี 68	ตลาดชิปทั่วโลกจะเติบโต 11.2% สู่ระดับ 6.972 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเซมิคอนดักเตอร์สำหรับใช้ในศูนย์ข้อมูลและสมาร์ตโฟนที่ติดตั้งเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ตามการคาดการณ์ขององค์กรอุตสาหกรรม ซึ่งปรับบทวนตัวเลขดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากการประมาณการเมื่อเดือนมิถุนายนที่ 6.879 แสนล้านดอลลาร์ (อินโฟเควสท์)
ศาลสหรัฐ สั่งตัดสินโทษ คดีอาญา โดนัลด์ ทรัมป์ 0 ม.ค. นี้	โดนัลด์ ทรัมป์ จะต้องเข้ารับการพิจารณาคดีสินไหมชดเชย วันที่ 10 มกราคม นี้ ก่อนหน้าการสาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดี ชี้ เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์สหรัฐ (การเงินธนาคาร)

Retail Market Monitor

เปรียบเทียบความถูกต้อง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,385	15.8	14.1	25%	12%	0.4%	0.0%	-1.1%	-1.1%
- Energy	17,702	11.1	10.4	25%	6%	0.2%	0.0%	-0.7%	-0.7%
- Banking	402	7.7	7.4	16%	4%	0.6%	0.0%	0.3%	0.3%
- Commerce	28,084	21.4	19.2	5%	11%	0.3%	0.0%	-1.0%	-1.0%
- Food	10,430	13.7	12.9	85%	6%	-0.4%	0.0%	-0.1%	-0.1%
- Healthcare	5,639	23.7	21.7	3%	9%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%
Indonesia	7,164	12.1	11.3	37%	7%	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%
Phillipine	6,604	11.2	10.1	8%	11%	0.8%	0.0%	1.1%	1.1%
Asia									
China	3,211	13.0	11.8	17%	10%	-1.6%	0.0%	-4.2%	-4.2%
Hong Kong	19,760	9.5	9.0	-2%	5%	0.7%	0.0%	-1.5%	-1.5%
India	79,223	23.4	20.4	-2%	14%	-0.9%	0.0%	1.4%	1.4%
Japan	39,895	19.3	20.0	9%	-3%	0.0%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
Korea	2,442	10.0	8.2	15%	21%	1.8%	0.2%	2.0%	2.0%
Malaysia	1,629	15.7	14.4	-6%	9%	-0.2%	0.0%	-0.8%	-0.8%
Singapore	3,802	12.2	11.6	4%	5%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%
Taiwan	22,908	18.6	16.0	12%	16%	0.3%	0.0%	-0.6%	-0.6%
Vietnam	1,255	11.8	10.1	18%	17%	-1.2%	0.0%	-1.0%	-1.0%
MSCI Asia Ex Japan	701	14.2	12.6	0%	13%	0.3%	0.0%	-0.4%	-0.4%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	464	9.3	9.3	-1%	0%	0.9%	-0.1%	0.4%	0.4%
Coal Index	1,697	8.2	7.6	319%	7%	0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%
Chemicals Index	230	22.0	15.5	36%	43%	-0.6%	-0.4%	-2.0%	-2.0%
Banks Index	206	9.8	9.4	-4%	4%	-0.4%	0.0%	-0.7%	-0.7%
Commercial Services Inde	128	23.4	21.1	4%	11%	-0.7%	-0.3%	-2.0%	-2.0%
Telecommunications Inde	70	15.5	16.4	-2%	-5%	0.5%	0.0%	-0.4%	-0.4%
Transportation Index	126	8.5	10.1	10%	-16%	0.4%	-0.2%	-0.5%	-0.5%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	3-Jan	2-Jan	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	13.9	(36.5)	(23)	(23)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(35.3)	(15.1)	(50)	(50)	1,154	(353)
Philippines	(3.0)	3.8	1	1	(408)	(863)
India	-	193.9	124	124	(755)	21,427
S. Korea	288.0	(250.6)	37	37	2,426	10,705
Taiwan	374.3	(966.6)	(592)	(592)	(19,548)	6,933
Vietnam	(29.3)	(3.7)	(33)	(33)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Jan	2-Jan	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.67	3.80	23%	⬆️	28%	-27%	54%	27%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	76.4	75.8	1%	⬆️	4%	5%	-2%	-13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	76.7	76.3	0%	⬆️	4%	2%	-3%	-14%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.0	73.1	1%	⬆️	5%	6%	-1%	-12%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	630	630	0%	➡️	0%	0%	6%	12%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	635	635	0%	➡️	0%	0%	5%	9%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.40	3.69	-8%	⬇️	18%	16%	36%	68%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	74.0	73.1	1%	⬆️	5%	6%	2%	-6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	83.8	82.9	1%	⬆️	4%	4%	2%	-11%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.3	7.1	4%	⬆️	-2%	-11%	61%	13%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	92.3	92.1	0%	⬆️	5%	7%	2%	-11%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.8	16.3	-3%	⬇️	7%	14%	26%	1%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.5	69.6	1%	⬆️	2%	3%	0%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.9)	(6.2)	5%	⬆️	-38%	-55%	20%	21%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	90.8	90.2	1%	⬆️	4%	3%	0%	-12%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14.3	14.4	-1%	⬇️	6%	-9%	10%	-4%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

: Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)