

Market breadth บ่งชี้ การฟื้นตัวรอบนี้อาจนำโดยหุ้นที่ลงมาเยอะ

ยังมองภาพการค่าเป็นเรือของการต่อรอง ขณะที่ประชุม ธนาคารกลางหลายแห่ง สัปดาห์นี้ ยังไม่น่ามีเซอร์ไพรซ์: สหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากโคลัมเบีย 25% หลัง เทียบปฏิเสธไม่รับผู้อพยพที่ถูกเนรเทศกลับประเทศ ขณะที่โคลัมเบียตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษี นำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เช่นกัน ขนาดการนำเข้าระหว่างกันคิดเป็น 0.04% GDP สหรัฐฯ และ 2.5% GDP โคลัมเบีย ไม่มียกย่ต่อการค้าโลก แต่เป็นการส่งสัญญาณไปถึงประเทศต่างๆ ให้ เร่งพิจารณานำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งเรายังเชื่อว่าแนวทางกดดันให้ประเทศต่างๆ เจริญ จะยังเป็นแนวทางหลักในช่วงแรก // แม้ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางทั่วโลกจะอยู่ในทิศทางปรับลง แต่ในระยะสั้นคาดคงดอกเบี้ย โดยการประชุมธนาคารกลาง สัปดาห์นี้ ได้แก่ BOE (29 ม.ค.), FED (29 ม.ค.), ECB (30 ม.ค.)

เปิดตัว Deepseek ที่เป็น AI ใหม่ของฝั่งจีน อาจกดดันราคาหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ใน ระยะสั้น: มีการเปิดตัวปัญญาประดิษฐ์ (AI) จาทางจีน ชื่อ DeepSeek ซึ่งมีคุณลักษณะ คล้าย ChatGPT, Gemini, Claude แม้คุณสมบัติบางด้านยังต่อยกว่า แต่ก็ถือเป็นคู่แข่งที่น่า จับตา ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อการขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในระยะสั้น ขณะที่อาจ ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนยังหุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น

องค์ประกอบของตลาด (Market breadth) บ่งชี้การฟื้นตัวในรอบนี้ อาจนำโดยกลุ่มหุ้นที่ ปรับลดลงเยอะ: จำนวนหุ้นที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน เพิ่มขึ้นทั้งใน SET และ SET50 ขณะที่จำนวนหุ้นที่เข้าสู่แนวโน้มฟื้นตัว (MACD Day พลิกจากลบเป็นบวก) มีจำนวนเพิ่มขึ้น อย่างชัดเจนใน 2 วันที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นที่ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 52 สัปดาห์ ไม่ได้เพิ่มมากนัก ขณะที่หุ้นส่วนใหญ่ (โดยเฉพาะในกลุ่ม SET50 และ SET100) อยู่ในโซน ใกล้จุดต่ำสุด 52 สัปดาห์ ดังนั้นการฟื้นตัวในรอบนี้ มีแนวโน้มที่จะถูกผลักดันโดยกลุ่มหุ้นที่ ลงมาเยอะหรืออยู่ในโซนล่าง

ภาพรวมกลยุทธ์ มีโอกาสฟื้นตัวเชิงบวก โดยสั้นยืน 1,365 จุด เพื่อয়กรกรอบการเล่น ยัง ชอบกลุ่มผลประโยชน์การดี ใน 4Q67-1Q68 มีความน่าสนใจ โดยเราชอบ หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว , การแพทย์, สื่อสาร, ค่าปลีก และอาหาร (เครื่องดื่มและเนื้อสัตว์) กลุ่มโรงไฟฟ้าใหญ่และหุ้น ปั่นผลสูงเริ่มกลับมาน่าสนใจ ขณะที่ธนาคารอาจมีแรงทำกำไร โดยมีจุดซื้อคืนประมาณปลาย เดือน ก.พ. // หุ้นโซนล่างที่น่าสนใจ ได้แก่ SCC, SCGP, HANA, KCE, CREDIT, EGCO, RATCH, TOP, TU, SNNP, TIPH, FORTH, BAM (เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน)

แนวรับ: 1,349 แนวต้าน: 1,365-1,380 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% VS พอร์ตหุ้น 60%

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

- **TOP (32)** : การบังคับหลักประกันจากคู่ค้า 12,339 ล้านบาท มีโอกาสกลายมาเป็น รายได้พิเศษในช่วงไตรมาส 1/68 ตัดขาดทุน 25 บาท
- **CBG* (85)**: ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง และการสร้างโรงงานที่พม่าบวกต่อการแย่งส่วนแบ่งการตลาด ตัดขาดทุน 70 บาท
- **BTG (21)** : คาดกำไร 4Q67F เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรยังปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 17.50 บาท
- **HANA* (28)**: ราคาต่ำสุดในรอบ 3 ปี และลดลง 50% จาก high ปี 2567 แม้ consensus คาดกำไร -15% YoY แต่ FCF yield ในระดับ 15-17% สูงเป็นลำดับต้นๆ ของหุ้นไทย ขณะที่ซื้อขายเพียง 14x PER และ 0.74x PBV ตัดขาดทุน 23 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (2)

- BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.50% สูงสุดในรอบ 17 ปี
- รัฐบาลตั้งเป้าสิ้นปี 68 ปิดดีล FTA ไทย-EU สร้างแต้มต่อทางการค้า
- รถไฟฟ้าฟรี สู่ PM2.5 วันแรกคนใช้บริการพุ่ง 45.29%
- ส่งออกไทยธ.ค. โตต่อเนื่อง 8.7% ทั้งปีโต 5.4% เกินเป้า มูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- TOP บริษัทบังคับหลักประกันภายใต้สัญญาจ้างเหมาทำของ การออกแบบวิศวกรรม การ จัดหา และการก่อสร้าง (EPC Contract) เป็นมูลค่า 12,339 ล้านบาท
- SKY ระบบเช็คคอนสนามบินดอกเมืองลัมในช่วงวันที่ 25 ม.ค.จากการอัปเดต ระบบปฏิบัติการในช่วง 01.00 น. แก้ไขได้ในช่วงบ่าย และทำให้เกิดความล่าช้าของ เที่ยวบินจำนวนมาก อย่างไรก็ตามยังไม่แน่ชัดถึงผลกระทบที่อาจเกิดต่อบริษัท
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้: CPF** แนะนำ ชื่อ เป้า 31 บาท/ **CPALL** แนะนำ ชื่อ เป้า 85 บาท/ **SABINA** แนะนำ ชื่อ เป้า 22 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ม.ค. — Fed Interest Rate Decision

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้คำแนะนำการลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,354.07	9.90	0.74%
SET50	884.29	6.72	0.77%
SET100	1,900.54	14.72	0.78%
FTSE SET LARGE CAP	1,494.46	9.38	0.63%
FTSE SET MID CAP	1,553.86	16.16	1.05%
FTSE SET SMALL CAP	1,873.36	14.71	0.79%
SET-VAL (Btm)	30,792		
Mkt Cap (Btm)	16,862,210		
PER (x)	18.67		
P/BV (x)	1.33		
DJIA	44,424	(140.82)	(0.32%)
NASDAQ	19,954	(99.38)	(0.50%)
STOXX Europe 600	530	(0.27)	(0.05%)
SSEC	3,253	22.46	0.70%
FTSE	8,502	(62.85)	(0.73%)
HANG SENG	20,066	365.63	1.86%
NIKKEI	39,932	(26.89)	(0.07%)
MSCI ASIA EX JAPAN	707	5.81	0.83%
NYMEX (US \$/bbl)	74.66	0.04	0.05%
Brent (US \$/bbl)	78.50	0.21	0.27%
Dubai (US \$/bbl)	82.72	(0.45)	(0.54%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	116.35	(0.15)	(0.13%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.03	0.08	2.08%
Baltic dry Index	778	(46.00)	(5.58%)
Gold (spot)	2,771	15.71	0.57%
Copper (spot)	9,156	38.50	0.42%
Sugar (spot)	19.02	0.33	1.77%
Rubber (spot)	390.0	0.00	0.00%
CRB Index	540.50	0.56	0.10%
THB/Dollar	33.6	(0.38)	(1.12%)
Yen/Dollar	156.0	(0.05)	(0.03%)
Euro/Dollar	1.0	0.01	0.79%
Dollar Index	107.4	(0.60)	(0.56%)
3M US T-Bill (%)	4.24	0.03	0.83%
10Y US Yield (%)	4.62	(0.02)	(0.48%)
10 Y TH Yield (%)	2.30	(0.05)	(2.17%)
VIX Index	14.85	(0.17)	(1.13%)
Equity	24-Jan	MTD	YTD
Local Institutions	(1,333)	3,430	3,430
Proprietary Trading	(9)	295	295
Foreign Investors	1,270	(8,498)	(8,498)
Local Individuals	72	4,773	4,773
Bond	24-Jan	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	34.47	(298.24)	(298.24)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	56.25	(0.86)	(1.32%)
BBL	152.50	(0.23)	(0.97%)
BH	186.00	(0.19)	(1.59%)
BDMS	23.60	(0.13)	(0.42%)
WHA	4.90	(0.12)	(2.00%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	287.00	0.95	1.41%
GULF	60.50	0.70	1.26%
PTTGC	22.40	0.61	8.21%
SCC	156.00	0.58	4.00%
PTT	30.75	0.57	0.82%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์, AISA
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล
tanapon.c@uobkayhian.co.th

ณัฐิดา ชั่วสง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CPF

Maintained

BUY

TP : 31.00 Baht

เราคาดว่า CPF จะรายงานกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q24 ที่ 3.8 พันล้านบาท ลดลง 38% qoq จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPF ในปี 2025 โดยปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนในปี 2025 มาจากราคาหมูในเวียดนามที่แข็งแกร่งและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง บริษัทจะได้ประโยชน์จากการถอนเงินลงทุนในธุรกิจที่ขาดทุนในปี 2024

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,354	15.3	13.9	26%	10%	0.7%	0.0%	-3.3%	-3.3%
- Energy	17,264	10.8	10.3	24%	5%	1.3%	0.0%	-3.2%	-3.2%
- Banking	410	7.5	7.2	21%	5%	-0.1%	0.0%	2.4%	2.4%
- Commerce	27,620	20.9	18.8	6%	11%	0.7%	0.0%	-2.6%	-2.6%
- Food	9,823	12.9	12.2	84%	6%	0.9%	0.0%	-5.9%	-5.9%
- Healthcare	5,336	22.5	20.6	2%	9%	-0.2%	0.0%	-5.0%	-5.0%
Indonesia	7,166	12.8	11.8	28%	8%	-0.9%	0.0%	1.2%	1.2%
Phillipine	6,296	10.8	9.8	7%	11%	-1.3%	0.0%	-3.6%	-3.6%
Asia									
China	3,253	13.2	12.0	17%	10%	0.7%	0.0%	-3.0%	-3.0%
Hong Kong	20,066	9.7	9.1	-1%	6%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
India	76,190	22.6	19.8	0%	14%	-0.4%	0.0%	-2.5%	-2.5%
Japan	39,932	19.7	19.9	7%	-1%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Korea	2,537	10.8	8.8	11%	22%	0.8%	0.0%	5.7%	5.7%
Malaysia	1,574	15.1	13.9	-6%	9%	-0.2%	0.0%	-4.2%	-4.2%
Singapore	3,804	12.2	11.6	5%	5%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.4%
Taiwan	23,525	19.1	16.5	11%	16%	0.0%	0.0%	2.1%	2.1%
Vietnam	1,265	13.2	10.4	6%	27%	0.4%	0.0%	-0.1%	-0.1%
MSCI Asia Ex Japan	707	14.3	12.7	1%	13%	0.8%	0.0%	0.4%	0.4%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	446	9.0	8.9	-1%	1%	-0.5%	0.0%	-3.4%	-3.4%
Coal Index	1,697	8.1	7.6	323%	6%	0.8%	-0.1%	-2.5%	-2.5%
Chemicals Index	230	24.7	16.9	21%	46%	0.7%	0.2%	-1.4%	-1.4%
Banks Index	208	10.0	9.6	-6%	4%	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%
Commercial Services Inde	125	23.2	21.0	3%	10%	0.9%	0.2%	-3.5%	-3.5%
Telecommunications Inde	71	15.9	16.6	-2%	-4%	1.8%	-0.1%	1.2%	1.2%
Transportation Index	122	7.9	9.9	14%	-20%	0.9%	0.4%	-3.4%	-3.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	24-Jan	23-Jan	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	37.8	(129.3)	(246)	(246)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(35.4)	1.1	(223)	(223)	1,154	(353)
Philippines	(19.2)	(2.8)	(115)	(115)	(408)	(863)
India	-	(354.1)	(6,814)	(6,814)	(755)	21,427
S. Korea	239.7	(498.6)	(218)	(218)	2,426	10,705
Taiwan	-	-	(1,261)	(1,261)	(19,548)	6,933
Vietnam	25.9	6.0	(255)	(255)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	24-Jan	23-Jan	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.37	0.37	0%	➡	32%	-92%	-93%	-92%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.7	83.2	-1%	⬇	-4%	13%	12%	2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	78.8	78.9	0%	⬇	-4%	8%	4%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.0	74.9	0%	⬆	-4%	6%	4%	-3%	
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	3.84	3.97	-3%	⬇	-59%	30%	98%	109%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	74.7	74.6	0%	⬆	-4%	7%	6%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	83.8	83.7	0%	⬆	-2%	4%	6%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	1.1	0.5	104%	⬆	816%	-84%	-77%	-89%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	94.7	95.0	0%	⬇	-5%	8%	10%	-3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.0	11.9	1%	⬆	-14%	-16%	-2%	-28%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	75.2	75.0	0%	⬆	-1%	10%	4%	-1%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7.5)	(8.0)	6%	⬆	25%	-45%	-279%	-46%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	93.9	93.9	0%	⬇	-4%	8%	6%	-3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	11.2	10.7	4%	⬆	-10%	-16%	-23%	-29%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำข้อมูลขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน