

เก็งกำไรแบบไม่ลงน้ำหนัก ระวังการหลุด 1,270 อาจเปิด downside ถึง 1,200 จุด
หน่วยงานราชการสหรัฐฯ มีแนวโน้ม shutdown: แมตลาตอาจผันผวนระยะสั้น แต่สถิติบ่งชี้การหยุดดำเนินการในอดีตและผลกระทบต่อตลาดไม่น่ากลัว โดยตั้งแต่ปี ค.ศ. 1976 - 2018 มีการหยุดดำเนินการ (shutdown) รวม 20 ครั้ง เฉลี่ยครั้งละ 8 วัน นานสุด 34 วัน (ค.ศ. 2018) ทั้งนี้ผลตอบแทนเฉลี่ย 1 สัปดาห์ก่อนหยุด -0.1%, ระหว่างหยุดดำเนินการ 0% และ 1 สัปดาห์หลังจบ +0.6% // ทั้งนี้ตลาดผันผวนมากสุดในปี 2018 โดยปรับลดลงมากที่สุด -7.1% ก่อนเกิดการหยุดดำเนินการ แต่ก็ฟื้น +10.3% ในระหว่างการหยุดดำเนินการ ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรกังวลเกินไป แต่ยังควรระวังความผันผวนระยะสั้น

คาดโอเปคและพันธมิตรเพิ่มกำลังการผลิต: กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร (OPEC+) อยู่ระหว่างหารือถึงความเป็นไปได้ในการเร่งนำกำลังการผลิตที่ถูกระงับไว้กลับสู่ตลาด เพื่อชิงส่วนแบ่งตลาดคืนจากคู่แข่ง เช่น ผู้ผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (shale drillers) ของสหรัฐฯ โดยอาจพิจารณาเพิ่มกำลังการผลิตประมาณ 500,000 บาร์เรลต่อวันเป็นเวลา 3 เดือนติดต่อกัน โดยการประชุมจะมีวันที่ 5 ต.ค. ทั้งนี้องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) คาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันจะเผชิญกับอุปทานส่วนเกิน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.33 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2569 อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันที่ยืนทรงตัวโดยหลักมาจากการที่จีนยังคงซื้อน้ำมันจำนวนมากเพื่อเก็บเข้าคลังสำรองทางยุทธศาสตร์

โมเมนตัมการเก็งกำไรหุ้นไทยระยะสั้นชะลอตัวลงจากหลายปัจจัย: ได้แก่ 1) แรงขายทำกำไรหลังการแถลงนโยบายรัฐบาล เนื่องจากรับมาตรการต่างๆ ไปในระดับหนึ่ง 2) ความกังวลเกี่ยวกับการที่สถาบันจัดอันดับเครดิต Fitch ปรับลดแนวโน้มเครดิตของธนาคาร 5 แห่ง (EXIM, KTB, TTB, SCBT, UOB), EGAT, PTT และ PTTEP ลง (29 ก.ย.) ตามแนวโน้มเครดิตประเทศ (24 ก.ย.) 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่อาจต่ำเป้าหมาย แม้สัปดาห์ล่าสุดอยู่ที่ 519,457 คน +4.52% WoW แต่นับจากต้นปี (1 ม.ค.-28 ก.ย.) อยู่ที่ 23.97 ล้านคน -7.52% YoY ติดตามตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้า ที่จะได้แรงหนุนจากวันหยุดยาวของจีน

ภาพรวมกลยุทธ์ ระวังการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200 +/-) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีจะทำให้เกิดการปรับพอร์ตทั้งในสหรัฐฯ (จาก tech ไปหุ้นกลุ่มอื่น) และในภาพรวมของโลก (เงินไหลมายัง EM ซึ่งบวกในระยะกลาง) แต่ในระยะสั้นจะกดดันภาพรวมให้ผันผวน

แนวรับ: 1,250-1,270 **แนวต้าน:** 1,289 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BBIK (25)** : ซื้อขายที่ valuation 13x PER สอดคล้องกับกำไรที่โต 10-15% ต่อปี และลดลงจาก PER ที่เคยสูงถึง 50-60 เท่า จนเข้าระดับที่ลงทุนได้ ตัดขาดทุน 21.70 บาท
- **AURA (18)** : เก็งกำไรตามราคาทองคำที่ปรับขึ้นเด่นในระยะสั้น ขณะที่ PER ลดลงเหลือเพียง 15 เท่า จากสูงสุดถึง 36 เท่าในช่วง 2 ปีก่อน ตัดขาดทุน 13.80 บาท
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.20 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่มองหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาณั้ที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 29.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานสูงกว่าคาดในเดือนส.ค.
- ชาวอิตาลีระบือ จ่อปรับขึ้น “ราคาน้ำมันดิบ” ส่งออกเอเชีย เดือน พ.ย.อีก 20-60 เซนต์/บาร์เรล
- ดัชนี MPI ส.ค. หดตัว 4.19%YoY รับบาทแข็ง-ท่องเที่ยวชะลอ-พิพาทชายแดนกดดัน
- ครม. เห็นชอบขยายเวลารถไฟฟ้า 20 บาท สาย “สีแดงขานเมือง-สีม่วง” ถึง 30 พ.ย.68
- ครม.เคาะ เต็มเงิน 1,700 บาท ให้ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” 13.4 ล้านคน แบ่งจ่าย 2 รอบ
- พืช หันแนวโน้มเครดิต PTT, PTTEP เป็น “ลบ” จาก “มีเสถียรภาพ” แต่ยังคงอันดับที่ BBB+ รวมคลัง คาด Big Quick Win 5 เสาหลัก 4 เดือนต้นศก.Q4/68 ได้สูงกว่า 0.3% หันครึ่งเรือนต่ำกว่า 87.4% ต่อ GDP
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : KTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 45 บาท/ TCAP คงคำแนะนำ ถือ เป้า 52 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 1 ต.ค. - EU Inflation Rate (Sep)/ US ISM Manufacturing PMI (Sep)
- 2 ต.ค. - US Initial Jobless Claims
- 3 ต.ค. - US Non Fam Payrolls (Sep)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,274.17	(13.90)	(1.08%)
SET50	825.42	(8.87)	(1.06%)
SET100	1,775.19	(19.91)	(1.11%)
FTSE SET LARGE CAP	1,458.17	(13.56)	(0.92%)
FTSE SET MID CAP	1,410.20	(16.98)	(1.19%)
FTSE SET SMALL CAP	1,640.98	(16.19)	(0.98%)
SET-VAL (Btm)	49,548		
Mkt Cap (Btm)	16,069,940		
PER (x)	16.67		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	46,398	81.82	0.18%
NASDAQ	22,660	68.86	0.30%
STOXX Europe 600	558	2.65	0.48%
SSEC	3,883	20.24	0.52%
FTSE	9,350	50.59	0.54%
HANG SENG	26,856	232.68	0.87%
NIKKEI	44,933	(111.12)	(0.25%)
MSCI ASIA EX JAPAN	878	4.13	0.47%
NYMEX (US \$/bbl)	62.37	(1.08)	(1.70%)
Brent (US \$/bbl)	67.02	(0.95)	(1.40%)
Dubai (US \$/bbl)	65.70	(2.44)	(3.58%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	106.20	(0.55)	(0.52%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.30	0.04	1.10%
Baltic dry Index	2,134	(86.00)	(3.87%)
Gold (spot)	3,859	25.41	0.66%
Copper (spot)	10,226	(159.26)	(1.53%)
Sugar (spot)	16.10	0.08	0.50%
Rubber (spot)	308.0	(4.00)	(1.28%)
CRB Index	545.88	(1.83)	(0.33%)
THB/Dollar	32.5	0.23	0.72%
Yen/Dollar	147.9	(0.69)	(0.46%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.06%
Dollar Index	97.8	(0.13)	(0.13%)
3M US T-Bill (%)	3.84	(0.00)	(0.03%)
2Y US Yield (%)	3.61	(0.01)	(0.34%)
10Y US Yield (%)	4.15	0.01	0.28%
10 Y TH Yield (%)	1.42	(0.01)	(0.77%)
VIX Index	16.28	0.16	0.99%
Equity	30-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	759	2,684	(5,830)
Proprietary Trading	(622)	(3,547)	(17,681)
Foreign Investors	(3,777)	(11,949)	(96,237)
Local Individuals	3,640	12,813	119,748
Bond	30-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	40.50	0.86	1.89%
BJC	20.50	0.10	1.49%
TURBO	1.89	0.08	26.00%
TTW	9.10	0.06	2.25%
TISCO	102.00	0.06	0.99%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	158.50	(3.00)	(1.86%)
PTT	33.25	(1.14)	(1.48%)
PTTEP	115.50	(1.12)	(2.94%)
THAI	13.10	(0.68)	(2.24%)
GULF	43.50	(0.60)	(1.14%)

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชั่วสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐวุฒิ

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

KTC Maintained BUY TP; 45.00 Baht	คาดว่าจะกำไรสุทธิใน 3Q25 จะอยู่ที่ 1,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% yoy และทรงตัว qoq โดยคาดว่าจะค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (credit cost) จะลดลง 11bp qoq มาอยู่ที่ 561bp ใน 3Q25 เราคาดว่าจะราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง จากมูลค่าหุ้นที่ยังไม่แพง
TCAP Maintained HOLD TP; 52.00 Baht	คาดว่าจะกำไรสุทธิใน 3Q25 จะทรงตัว yoy แต่ลดลง 22% qoq เราคาดว่าจะค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (credit cost) ในไตรมาส 3/68 จะเพิ่มขึ้นอีก 149 bp qoq เราประเมินจะเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในระยะยาวใน 4Q25 จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (30 ก.ย.) และปรับตัวขึ้นทั้งในรายเดือนและรายไตรมาส แม้ว่านักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐ จะถูกปิดทำการ (ชัตดาวน์) ซึ่งอาจทำให้การรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญมีความล่าช้า และส่งผลให้แนวโน้มนโยบายอัตราดอกเบี้ยของ ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เผชิญกับความไม่ชัดเจน (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (30 ก.ย.) โดยหุ้นกลุ่มพลังงานยังคงกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความเสี่ยงในการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐ ต่อบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดลบ (30 ก.ย.) ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มที่รัฐบาลสหรัฐ อาจต้องชัตดาวน์ ส่วนทางกับหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้น จากกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (30 ก.ย.) โดยราคาน้ำมันยังคงถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด หลังมีข่าวว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกในเดือนพ.ย. รวมทั้งการที่ภูมิภาคเคอร์ดิสถานของอิรักได้กลับมาส่งออกน้ำมันผ่านทางตุรกีอีกครั้ง (อินโฟเคสท์)

News & Factors

ชาอูดีอาระเบีย จ่อปรับขึ้นราคาน้ำมันดิบ ส่งออกเอเชีย เดือน พ.ย.อีก 20-60 เซนต์/บาร์เรล	ชาอูดีอาระเบีย จ่อปรับขึ้น “ราคาน้ำมันดิบ” ส่งออกเอเชีย เดือน พ.ย.อีก 20-60 เซนต์/บาร์เรล แม้ความกังวลอุปทานสันติตลาดและต้นทุนค่าระวางสูงยังเป็นปัจจัยกดดัน (การเงินธนาคาร)
พีทซี หันแนวโน้มเครดิต PTT, PTTEP เป็น “ลบ” จาก “มีเสถียรภาพ”	พีทซี เรตติ้งส์ ประกาศปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสากลระยะยาว (International Long-Term Issuer Default Rating: IDR) ของ บมจ. ปตท. [PTT] และ บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม [PTTEP] เป็นลบ จากเดิมแนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ และคงอันดับเครดิตของทั้งสองบริษัท และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันของปตท.สผ. ที่ BBB+ (อินโฟเคสท์)
กรม.เคาะ เติมนเงิน 1,700 บาท ให้ บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13.4 ล้านคน	กรม.อนุมหติงบฯ 22,780 ล้านบาท เติมนเงิน 1,700 บาท ให้ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” 13.4 ล้านคน แบ่งจ่าย 2 รอบ ช่วง พ.ย.-ธ.ค. 68 รอบละ 850 บาท ส่วนกตเป็นเงินสดได้ ส่วน “คนละครึ่งพลัส” เตรียมชง กรม.สัปดาห์หน้า ยืนยันบฯ พอ ใช้จ่ายผ่านแอปฯ เป๋าตัง (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,274	13.9	13.0	-3%	7%	-1.1%	-0.4%	0.0%	-9.0%
- Energy	16,398	11.6	10.8	6%	8%	-1.6%	-0.8%	0.0%	-8.0%
- Banking	424	7.9	7.9	18%	0%	-0.4%	0.4%	0.0%	5.9%
- Commerce	22,850	16.2	14.9	13%	9%	-1.1%	-0.9%	0.0%	-19.4%
- Food	9,293	8.6	9.8	-71%	-12%	-0.9%	-0.2%	0.0%	-11.0%
- Healthcare	4,611	19.3	18.0	4%	7%	-0.5%	-0.2%	0.0%	-17.9%
Indonesia	8,061	14.2	11.7	32%	21%	-0.8%	-0.5%	0.0%	13.9%
Phillipine	5,953	9.6	8.8	13%	10%	-0.7%	-1.2%	0.0%	-8.8%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.5%	1.4%	0.6%	15.8%
Hong Kong	26,856	13.1	11.6	-5%	12%	0.9%	2.8%	7.1%	33.9%
India	80,268	22.5	19.4	5%	16%	-0.1%	-0.2%	0.0%	2.7%
Japan	44,933	21.4	21.5	7%	-1%	-0.2%	-1.7%	-0.8%	11.7%
Korea	3,425	12.5	10.3	31%	22%	-0.2%	1.8%	0.7%	43.7%
Malaysia	1,612	14.9	14.1	-2%	6%	0.1%	0.2%	0.0%	-1.9%
Singapore	4,300	13.9	13.2	-5%	5%	0.7%	0.8%	0.0%	13.5%
Taiwan	25,821	19.8	16.7	21%	18%	0.9%	0.9%	0.0%	12.1%
Vietnam	1,662	13.9	11.5	34%	20%	-0.3%	0.1%	0.0%	31.2%
MSCI Asia Ex Japan	878	16.5	14.2	9%	16%	0.5%	1.6%	6.6%	24.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	30-Sep	29-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	(10.6)	(257)	(2,764)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(101.9)	33.4	(234)	(3,307)	1,154	(353)
Philippines	(34.5)	(7.0)	46	(651)	(408)	(863)
India	-	(152.7)	(1,679)	(17,000)	(755)	21,427
S. Korea	(114.3)	400.6	5,105	(806)	2,426	10,705
Taiwan	248.5	-	7,335	7,434	(19,548)	6,933
Vietnam	(48.7)	(27.9)	(937)	(3,725)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	30-Sep	29-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.11	5.83	-30%	↓	52%	8%	-28%	107%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.7	68.1	-4%	↓	-2%	-4%	-4%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.9	68.8	-1%	↓	-1%	0%	-3%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.4	63.5	-2%	↓	-2%	-3%	-8%	-7%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	-10%	-14%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	-10%	-13%	-15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.12	2.92	7%	↑	9%	8%	0%	-26%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.4	63.5	-2%	↓	-2%	-2%	-2%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.5	80.1	-3%	↓	0%	-2%	-1%	-5%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.8	11.9	-1%	↓	15%	9%	17%	46%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.9	91.0	-3%	↓	1%	2%	-1%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	22.2	22.8	-3%	↓	12%	27%	11%	79%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.2	63.8	-3%	↓	1%	-2%	-2%	-11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.5)	(4.3)	18%	↑	34%	31%	25%	-13%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.1	90.8	-4%	↓	1%	3%	2%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.4	22.7	-6%	↓	12%	33%	25%	70%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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