

ตลาดเอเชียที่บวกดีปรับขึ้นจากอิมมูนิตี้ที่เกี่ยวกับ AI และหุ้นเทคโนโลยี

เกาหลี-ไต้หวัน ปรับขึ้นเข้านี้จากข่าวการลงทุนของ OPEN AI: ตลาดหุ้นสหรัฐ ยังปรับตัวขึ้นแม้รัฐบาลสหรัฐ เข้าสู่ภาวะหยุดการทำงาน (shutdown) ของหน่วยงานบางแห่ง ความกังวลในรอบนี้ลดน้อยลงกว่ารอบก่อนๆ เนื่องจากฐานะการคลังสหรัฐ ที่ดีขึ้น ประกอบกับอิมมูนิตี้การลงทุนหุ้นใหญ่ที่เกี่ยวกับ AI ตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับขึ้นดีเข้านี้ได้แก่ เกาหลีใต้ (+3%) และไต้หวัน (+1.5%) โดย SAMSUNG และ SK Hynix ปรับตัวขึ้นราว 4% และ 10% หลังบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการหาซื้อสำหรับโครงการ Stargate ของ OPEN AI ซึ่งทำให้พันธมิตรเชิงกลยุทธ์อย่าง TSMC ปรับตัวขึ้นด้วย 2% ในเช้าวันนี้

หุ้นไทย พ้นจำกัด จากการไม่ค่อยมีธุรกิจด้าน AI และเทคโนโลยี รวมถึงอาจถูกถ่วงจากตัวเลขส่งออกและผลประกอบการที่กำลังจะประกาศ: หุ้นไทยมีแนวโน้มเคลื่อนไหวระมัดระวังกว่าตลาดภูมิภาค จากการมีสัดส่วนธุรกิจที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีและ AI ที่จำกัด ขณะที่ปัจจัยท้าทายในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้าจาก 1) แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3 ที่อาจชะลอตัวลงในหลายอุตสาหกรรม 2) ตัวเลขส่งออก ก.ย.-ต.ค. ที่มีแนวโน้มพลิกมาติดลบ 3) การปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ จากแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปคและพันธมิตรในการประชุม 5 ต.ค.นี้ อาจกลับมาถ่วงความเคลื่อนไหวหุ้นกลุ่มพลังงาน 4) แนวโน้ม GDP ไตรมาส 4/68 ที่อาจลดลงเหลือเพียง +0.3% YoY ซึ่งปัจจัยข้างต้นทำให้หุ้นไทยอาจเคลื่อนไหวต่ำกว่าภูมิภาคในช่วงที่ตลาดกลับเข้าสู่เทศกาลประกาศผลประกอบการในช่วง 6 สัปดาห์นี้

อาจเลือก DR หุ้นจีน ที่เกาะกระแสลงทุน AI และเทคโนโลยี แต่ระวังราคาอาจลดลงจากวานนี้: วานี้ DR หุ้นจีนปรับขึ้นโดดเด่น จากแรงเก็งกำไรก้อนของนักลงทุน เนื่องจาก market maker ลดการดูแลในช่วงตลาดหุ้นฮ่องกงปิดทำการ เข้านี้หลายตัวจึงอาจปรับลดลง ทหาระดับราคาหุ้นแม้เมื่อตลาดฮ่องกงกลับมาเปิดทำการ (เช่น ระวัง CATL)

ภาพรวมกลยุทธ์: พื้นตัว 1,280 จุด อย่างไรก็ตามยังระวังการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200 +/-) นอกจากนี้ การปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟด อาจจะทำให้เกิดการปรับพอร์ตทั้งในสหรัฐ (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 นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **BBIK (25)** : ซื้อขายที่ valuation 13x PER สอดคล้องกับกำไรที่โต 10-15% ต่อปี และลดลงจาก PER ที่เคยสูงถึง 50-60 เท่า จนเข้าระดับที่ลงทุนได้ ตัดขาดทุน 21.70 บาท (Upside 12.6% Downside 2.3%)
- **AURA (18)** : เก็งกำไรตามราคาทองคำที่ปรับขึ้นเด่นในระยะสั้น ขณะที่ PER ลดลงเหลือเพียง 15 เท่า จากสูงสุดถึง 36 เท่าในช่วง 2 ปีก่อน ตัดขาดทุน 13.80 บาท (Upside 23.3% Downside 5.5%)
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท (Upside 25% Downside 3.1%)
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่มองหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 29.50 บาท (Upside 11.5% Downside 3.3%)

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเดือนที่ 7 ในก.ย.
- กองเกรสโหดความบวบเป็นครั้งที่ 2 ส่งผลสหรัฐยังคงขัดขวางต่อไป
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- ครม. อนุมัติงบ 22,780 ล้านบาท เติมน้ำมัน 1,700 บาท ให้ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” 13.4 ล้านคน แบ่งจ่าย 2 รอบ ช่วง พ.ย. - ธ.ค. 68 รอบละ 850 บาท
- ดัชนีเชื่อมั่นธุรกิจ Q3/68 ลดจากไตรมาสก่อน อุปสงค์คู่ค้าชะลอ หลังภาษีสหรัฐ มีผลบังคับ
- คลังเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน Quick Big Win หวังดัน GDP ไตรมาส 4 ปี 68 โตเกิน 1%
- OR ล้มแผนลยธุรกิจจากแพในเวียดนาม เลิกกิจการ “ORCG” ซึ่งสภาพตลาดแข่งขันสูง
- บทวิเคราะห์หุ้นนี้ : TU คงคำแนะนำ ถือ เป้า 13.20 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ต.ค. - US Initial Jobless Claims

3 ต.ค. - US Non Farm Payrolls (Sep)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ (ส.ค.พ.) โดยผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะให้คำแนะนำในการลงทุน หรือการดำเนินการใดๆ ที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุน โดยผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ และผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ขอสงวนสิทธิ์ในการไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,275.03	0.86	0.07%
SET50	824.34	(1.08)	(0.13%)
SET100	1,772.47	(2.72)	(0.15%)
FTSE SET LARGE CAP	1,455.89	(2.28)	(0.16%)
FTSE SET MID CAP	1,398.28	(11.92)	(0.85%)
FTSE SET SMALL CAP	1,625.81	(15.17)	(0.92%)
SET-VAL (Btm)	35,487		
Mkt Cap (Btm)	16,080,230		
PER (x)	16.68		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	46,441	43.21	0.09%
NASDAQ	22,755	95.15	0.42%
STOXX Europe 600	565	6.44	1.15%
SSEC	3,883	0.00	0.00%
FTSE	9,446	96.00	1.03%
HANG SENG	26,856	0.00	0.00%
NIKKEI	44,551	(381.78)	(0.85%)
MSCI ASIA EX JAPAN	883	5.03	0.57%
NYMEX (US \$/bbl)	61.78	(0.59)	(0.95%)
Brent (US \$/bbl)	65.35	(1.67)	(2.49%)
Dubai (US \$/bbl)	66.38	0.68	1.04%
Newcastle coal (US \$/metric t)	105.55	(0.65)	(0.61%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.48	0.17	5.24%
Baltic dry Index	2,134	(86.00)	(3.87%)
Gold (spot)	3,866	6.78	0.18%
Copper (spot)	10,338	112.63	1.10%
Sugar (spot)	16.13	0.03	0.19%
Rubber (spot)	303.6	(4.40)	(1.43%)
CRB Index	545.48	(0.40)	(0.07%)
THB/Dollar	32.4	(0.07)	(0.20%)
Yen/Dollar	147.1	(0.83)	(0.56%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.02%)
Dollar Index	97.7	(0.07)	(0.07%)
3M US T-Bill (%)	3.84	(0.01)	(0.30%)
2Y US Yield (%)	3.53	(0.07)	(2.04%)
10Y US Yield (%)	4.10	(0.05)	(1.26%)
10 Y TH Yield (%)	1.40	(0.02)	(1.55%)
VIX Index	16.29	0.01	0.06%
Equity	1-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(874)	(874)	(6,709)
Proprietary Trading	(649)	(649)	(18,330)
Foreign Investors	1,387	1,387	(94,850)
Local Individuals	136	136	119,884
Bond	1-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	168.00	9.41	5.99%
AOT	41.75	1.41	3.09%
TRUE	10.50	0.27	0.96%
ADVANC	292.00	0.24	0.34%
CPAXT	22.60	0.08	0.44%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	32.25	(2.26)	(3.01%)
GULF	42.75	(0.88)	(1.72%)
CPN	54.75	(0.45)	(2.23%)
KBANK	165.50	(0.38)	(1.19%)
PTTEP	114.50	(0.31)	(0.87%)

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาธกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

TU Maintained HOLD TP; 13.20 Baht	เราคาดว่า TU จะรายงานกำไรปกติที่ 1,131 ล้านบาท ลดลง 25% yoy และลดลง 10% qoq รายได้ของ TU คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8% yoy และ 4% qoq โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับปรุงในธุรกิจเกือบทั้งหมด อย่างไรก็ตาม อาจถูกหักล้างด้วยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน การปรับราคาสินค้าในสหรัฐฯ คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q25 โดยปริมาณสินค้ากลุ่มแบรนด์ Ambient มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด ซึ่งอาจกดดันการเติบโตของปริมาณการส่งออก เราคงคำแนะนำ "ถือ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 13.20 บาท
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 (1 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนมองข้ามการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ และตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนที่อ่อนแอเกินคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุด (1 ต.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์เป็นตัวนำหนุนตลาดหลังจากข้อตกลงระหว่างสหรัฐ และบริษัท Pfizer ได้ช่วยลดความไม่แน่นอนของหุ้นในกลุ่มนี้ ขณะที่นักลงทุนกำลังจับตาความเคลื่อนไหวจากการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดภาคเช้าร่วง (1 ต.ค.) ขณะที่มีความเป็นไปได้มากยิ่งขึ้นที่จะเกิดภาวะชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐ ในวันนั้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (1 ต.ค.) หลังมีกระแสคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันมากถึง 500,000 บาร์เรล/วัน ในเดือนพ.ย. ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดภาวะน้ำมันล้นตลาด นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมทั้งความกังวลว่าการที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ ถูกปิดดำเนินการเนื่องจากขาดงบประมาณ หรือชัตดาวน์ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

คองเกรสโหวตคว่ำร่างเป็นครั้งที่ 2	วุฒิสภาสหรัฐทำการลงมติต่อร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวครั้งใหม่ในวันนี้ หลังจากที่ไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายดังกล่าววานนี้ และทำให้สหรัฐเริ่มเข้าสู่ภาวะชัตดาวน์ หรือการปิดหน่วยงานรัฐบาลอย่างเป็นทางการ (อินโฟเควสท์)
ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเดือนที่ 7 ในก.ย.	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.1 ในเดือนก.ย. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 49.0 จากระดับ 48.7 ในเดือนส.ค. (อินโฟเควสท์)
คลังเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน Quick Big Win	รมว. คลัง เร่งกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน Quick Big Win เติม 6.6 หมื่นล้านบาทผ่าน “คนละครึ่งพลัส” และ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” พร้อมกระตุ้นท่องเที่ยวเมืองรองลดภาษี 2 เท่า เตรียมเสนอ ครม. 14 ต.ค. 68 หวังดัน GDP ไตรมาส 4 ปี 68 เศรษฐกิจไทยโตเกิน 1% (การเงินธนาคาร)
ครม.เคาะ เติมเงิน 1,700 บาท ให้ บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13.4 ล้านคน แบ่งจ่าย 2 รอบ	ครม. อนุมัติงบฯ 22,780 ล้านบาท เติมเงิน 1,700 บาท ให้ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” 13.4 ล้านคน แบ่งจ่าย 2 รอบ ช่วง พ.ย. -ธ.ค. 68 รอบละ 850 บาท ส่วนกตเป็นเงินสดได้ ส่วน “คนละครึ่งพลัส” เตรียมชง ครม.สัปดาห์หน้า ยันมีงบฯ พอ ใช้จ่ายผ่านแอปฯ เป๋าตัง (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,275	11.7	12.9	15%	-9%	0.1%	-0.3%	0.1%	-8.9%
- Energy	16,115	11.5	10.6	5%	8%	-1.7%	-2.5%	-1.7%	-9.6%
- Banking	420	7.9	7.9	18%	0%	-0.8%	-0.5%	-0.8%	5.0%
- Commerce	22,660	16.1	14.8	13%	9%	-0.8%	-1.7%	-0.8%	-20.1%
- Food	9,235	8.5	9.7	-71%	-12%	-0.6%	-0.8%	-0.6%	-11.5%
- Healthcare	4,573	19.1	17.9	4%	7%	-0.8%	-1.0%	-0.8%	-18.6%
Indonesia	8,044	13.8	11.4	36%	21%	-0.2%	-0.7%	-0.2%	13.6%
Phillipine	6,026	9.8	8.9	13%	10%	1.2%	0.0%	1.2%	-7.7%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.0%	1.4%	0.0%	15.8%
Hong Kong	26,856	13.1	11.6	-5%	12%	0.0%	2.8%	0.0%	33.9%
India	80,983	22.7	19.5	5%	16%	0.9%	0.7%	0.9%	3.6%
Japan	44,551	21.2	21.3	7%	-1%	-0.8%	-0.6%	0.3%	13.0%
Korea	3,456	12.6	10.3	31%	22%	0.9%	4.1%	2.9%	46.9%
Malaysia	1,621	15.0	14.1	-2%	6%	0.6%	0.7%	0.6%	-1.3%
Singapore	4,323	13.9	13.3	-5%	5%	0.5%	1.3%	0.5%	14.1%
Taiwan	25,983	19.9	16.8	20%	19%	0.6%	1.6%	0.6%	12.8%
Vietnam	1,665	13.9	11.5	34%	20%	0.2%	0.3%	0.2%	31.4%
MSCI Asia Ex Japan	883	16.6	14.3	9%	16%	0.6%	2.2%	0.6%	25.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	1-Oct	30-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	(116.4)	(373)	(2,881)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(44.3)	(101.9)	(44)	(3,352)	1,154	(353)
Philippines	(17.7)	(34.5)	(18)	(669)	(408)	(863)
India	-	(453.4)	(2,132)	(17,453)	(755)	21,427
S. Korea	623.1	(114.3)	623	(182)	2,426	10,705
Taiwan	547.2	248.5	547	7,981	(19,548)	6,933
Vietnam	(62.7)	(48.7)	(63)	(3,788)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	1-Oct	30-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.92	4.11	-53%	↓	-55%	-50%	-62%	-4%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.4	65.7	1%	↑	-2%	-3%	-5%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.4	67.9	-1%	↓	-3%	0%	-5%	-1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.8	62.4	-1%	↓	-6%	-3%	-8%	0%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	0%	-14%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	0%	-13%	-15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.24	3.12	4%	↑	13%	13%	0%	-20%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.8	62.4	-1%	↓	-5%	-3%	-3%	3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.2	77.5	0%	↓	-1%	-3%	-2%	1%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.8	11.8	-9%	↓	6%	0%	15%	32%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	89.3	87.9	2%	↑	1%	4%	1%	10%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	23.0	22.2	3%	↑	11%	31%	20%	72%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	60.9	62.2	-2%	↓	-4%	-4%	-5%	-7%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.5)	(3.5)	-55%	↓	-13%	-7%	1%	-106%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.0	87.1	1%	↑	-1%	4%	2%	8%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.7	21.4	1%	↑	6%	34%	32%	59%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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