

ประเด็นบวกอิม AI อาจลดความร้อนแรงลงเมื่อเข้าสู่ช่วงผลประกอบการ

ภาพรวมการลงทุนหุ้นโลกยังถูกผลักดันด้วย AI: บรรยากาศการลงทุนในตลาดโลกยังถูกผลักดันด้วยอิมการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI และห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง และการลงทุนที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหนุนทั้งหุ้นสหรัฐ, เกาหลีใต้, ไต้หวัน และจีน บรรยากาศดังกล่าวผลักดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามมองตลาดจะเริ่มค่อยๆเปลี่ยนมุมมองผลประกอบการไตรมาส 3/68 ที่กำลังจะประกาศ ทำให้เรามองบรรยากาศการลงทุนจะค่อยๆลดความร้อนแรงลง บรรยากาศการลงทุนในภูมิภาคอาจลดความร้อนแรงลง จากการหยุดยาวของจีน (1-8 ต.ค.) และเกาหลีใต้ (3-9 ต.ค.)

หุ้นไทยยังคงระงับการเพิ่มผลผลิตโอเปค, ผลประกอบการ, ตัวเลขส่งออก และการประชุมกนง. 8 ต.ค.: บรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้นปรับดีขึ้นหลัง SET Index ยืนเหนือ 1,270 จุด อย่างไรก็ตามตลาดไม่ได้มีบวกที่ชัดเจน ขณะที่ปัจจัยท้าทายหลายประการที่รออยู่ในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ไม่ว่าจะเป็น การเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปค (ประชุม 5 ต.ค.) ที่อาจกระทบต่อกลุ่มพลังงาน, การรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 ที่อาจชะลอตามปัจจัยฤดูกาลและผลจากภาษีการค้า, ตัวเลขส่งออก ก.ย.-ต.ค. ที่น่าจะติดลบ และ การประชุมกนง.ครั้งแรกของผู้ว่าปท. คนใหม่ (8 ต.ค.) มีโอกาสคงดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรอผลของการปรับลดครั้งก่อนๆ ทำให้อาจไม่ได้มีปัจจัยบวกมากกระตุ้นตลาดเพิ่มเติม ดังนั้นอาจต้องระงับแรงทำกำไรหุ้นกลุ่มการเงินในสัปดาห์หน้า

ภาพรวมกลยุทธ์: พื้นตัวดีกว่าคาด และมีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1,295-1,300 จุด อย่างไรก็ตามยังคงระงับการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200+/-) นอกจากนี้ การปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องของเฟดอาจจะทำให้เกิดการปรับพอร์ตทั้งในสหรัฐ (จาก tech ไปหุ้นกลุ่มอื่น) และในภาพรวมของโลก (เงินไหลมายัง EM ซึ่งบวกในระยะกลาง) แต่ในระยะสั้นจะกดดันภาพรวมให้ผันผวน

แนวรับ: 1,250-1,270 แนวต้าน: 1,295-1,300 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BGRIM (16)**: คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 พื้นตัวเด่นในกลุ่มโรงไฟฟ้า ตัดขาดทุน 13.40 บาท
- **IP (5)**: ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง บรรยากาศเก็งกำไรเป็นบวกรับหุ้น IPO ที่ทำธุรกิจใกล้เคียง ตัดขาดทุน 4.10 บาท
- **TNP (4)**: ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท
- **KTC (34)**: Valuation ขณะที่มองหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงขั้นสูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์ ขู่ถล่มสื่อ ประเด็นใหญ่ถกสี จิ้นผิง พร้อมอัดงบหนุนเกษตรสหรัฐ หลังจีนระงับนำเข้า
- “เบสเซนส์” ยืนยัน “ทรัมป์-สี จิ้นผิง” เตรียมหารือกรอบประชุมเอเปกเดือนนี้
- “ไต้หวัน” ปฏิเสธข้อเสนอ “แบ่งผลิตชิป 50-50” กับสหรัฐ ยืนยันเน้นเจรจาเรื่องภาษีเท่านั้น
- เกาหลีใต้เผยบรรลุข้อตกลงด้านความมั่นคงเบื้องต้นกับสหรัฐ ควบคุมเจรจาภาษี
- “ฟิทช์” ยันชดเชยหนี้สหรัฐ ไม่กระทบเครดิตระยะสั้น S&P เดือน GDP หด 0.1-0.2% ต่อสัปดาห์
- กสทช. ไฟเขียว “SYMC -อินเตอร์” สร้างท่อร้อยสายสื่อสารรวม 5 เส้นทาง ระยะทาง 34.39 กม.
- CPF ซื้อหุ้นคืน 8 พันล้านบาท บริหารการเงินเพื่อผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น
- บทวิเคราะห์วันนี้: Retail คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** โดย Top Pick คือ **CPALL**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 ต.ค. - US Non Farm Payrolls (Sep)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,288.29	13.26	1.04%
SET50	832.17	7.83	0.95%
SET100	1,790.58	18.11	1.02%
FTSE SET LARGE CAP	1,467.17	11.28	0.77%
FTSE SET MID CAP	1,414.12	15.84	1.13%
FTSE SET SMALL CAP	1,637.62	11.81	0.73%
SET-VAL (Btm)	35,287		
Mkt Cap (Btm)	16,247,520		
PER (x)	16.86		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	46,520	78.62	0.17%
NASDAQ	22,844	88.89	0.39%
STOXX Europe 600	568	2.98	0.53%
SSEC	3,883	0.00	0.00%
FTSE	9,428	(18.70)	(0.20%)
HANG SENG	27,287	431.56	1.61%
NIKKEI	44,937	385.88	0.87%
MSCI ASIA EX JAPAN	896	13.28	1.50%
NYMEX (US \$/bbl)	60.48	(1.30)	(2.10%)
Brent (US \$/bbl)	64.11	(1.24)	(1.90%)
Dubai (US \$/bbl)	65.75	(0.63)	(0.95%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.85	(0.70)	(0.66%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.44	(0.03)	(0.98%)
Baltic dry Index	1,909	(71.00)	(3.59%)
Gold (spot)	3,857	(9.16)	(0.24%)
Copper (spot)	10,456	118.27	1.14%
Sugar (spot)	16.40	0.27	1.67%
Rubber (spot)	303.6	0.00	0.00%
CRB Index	546.08	0.60	0.11%
THB/Dollar	32.4	0.06	0.18%
Yen/Dollar	147.3	0.19	0.13%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	97.8	0.14	0.14%
3M US T-Bill (%)	3.83	(0.01)	(0.18%)
2Y US Yield (%)	3.54	0.00	0.12%
10Y US Yield (%)	4.08	(0.02)	(0.38%)
10 Y TH Yield (%)	1.40	(0.00)	(0.14%)
VIX Index	16.63	0.34	2.09%
Equity	2-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(181)	(1,054)	(6,884)
Proprietary Trading	(483)	(1,133)	(18,814)
Foreign Investors	(178)	1,208	(95,029)
Local Individuals	843	979	120,726
Bond	2-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	172.50	4.41	2.68%
TRUE	10.90	1.08	3.81%
THAI	13.40	0.89	3.08%
GULF	43.50	0.88	1.75%
CPALL	48.00	0.53	1.59%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCB	127.00	(0.26)	(0.78%)
PTTEP	114.00	(0.15)	(0.44%)
TLI	10.30	(0.09)	(0.96%)
MOSHI	38.75	(0.07)	(6.06%)
TU	12.50	(0.07)	(1.57%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Retail Maintained OVERWEIGHT Top Pick; CPALL	ยอดขายสาขาเดิมในเดือนกันยายนชะลอตัวลงทั้งในกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและวัสดุก่อสร้าง เนื่องจากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน และปริมาณฝนที่ตกหนัก โครงการ “คนละครึ่ง” คาดว่าจะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคใน 4Q25 ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของผู้ค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มนี้ โดยมี CPALL เป็น top pick
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (2 ต.ค.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลตลาดแรงงานจากภาคเอกชนอย่างระมัดระวัง ในช่วงเวลาที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ ถูกปิดดำเนินการ หรือชัตดาวน์ เป็นวันที่สอง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องเป็นวันที่สอง (2 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับชิป ขณะเดียวกันความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดดอกเบี้ยในเดือนนี้ยังช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดบวก (2 ต.ค.) โดยนิเกอิสามารถหยุดการดิ่งลงที่ดำเนินมา 4 วันติดต่อกันได้สำเร็จ เพราะมีแรงหนุนจากนักลงทุนที่เข้าซื้อหุ้นช่วงราคาลด แต่ภาพรวมตลาดยังถูกถ่วงด้วยหุ้นกลุ่มธนาคารที่อ่อนตัวลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% (2 ต.ค.) และเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 4 หลังมีการคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกในเดือนพ.ย. ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เกาหลีใต้ เผยบรรลุข้อตกลงด้านความมั่นคงเบื้องต้นกับสหรัฐ	“เกาหลีใต้” เผยบรรลุข้อตกลงด้านความมั่นคงเบื้องต้นกับสหรัฐ ก่อนการประชุมเอเปกปลายเดือนนี้ ขณะที่เกาหลีใต้เตรียมเพิ่มงบกลาโหม 8.2% และการลงทุนมูลค่า 3.5 แสนล้านดอลลาร์ ควบคู่เจรจามะชิ (การเงินธนาคาร)
ไต้หวันปฏิเสธข้อเสนอ แบ่งผลิตชิป 50-50 กับสหรัฐ	“ไต้หวัน” ปฏิเสธข้อเสนอ “แบ่งผลิตชิป 50-50” กับสหรัฐ ที่สหรัฐต้องการเพื่อลดการพึ่งพาไต้หวัน ยืนยันเน้นเจรจาเรื่องภาษาเท่านั้น (การเงินธนาคาร)
ทรัมป์ ชูถั่วเหลือง ประเด็นใหญ่ถกจี จินผิง	“ทรัมป์” ชูถั่วเหลือง ประเด็นใหญ่ถกจี จินผิง หลังจีนหยุดซื้อถั่วเหลืองสหรัฐตั้งแต่ ก.พ. ส่งผลกระทบต่อรัฐเกษตรกรรมหนัก พร้อมให้คำมั่นใช้รายได้ภาษีศุลกากรอุ้มเกษตรกร (การเงินธนาคาร)
CPF ซื้อหุ้นคืน 8 พันล้านบาท	คณะกรรมการบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ ซีพีเอฟ ได้อนุมัติโครงการการซื้อหุ้นคืน หรือ Treasury Stock ในวงเงิน 8,000 ล้านบาท ในระยะเวลา 6 เดือน ระหว่าง 8 ตุลาคม 2568 ถึง 7 เมษายน 2569 เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น (Shareholders' return) จากการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินให้เกิดประสิทธิภาพ (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,288	12.0	13.2	14%	-9%	1.0%	0.7%	1.1%	-8.0%
- Energy	16,233	11.5	10.7	6%	8%	0.7%	-1.8%	-1.0%	-8.9%
- Banking	421	7.9	7.9	18%	0%	0.2%	-0.3%	-0.6%	5.2%
- Commerce	22,988	16.3	15.0	13%	9%	1.4%	-0.3%	0.6%	-19.0%
- Food	9,224	8.5	9.7	-72%	-12%	-0.1%	-0.9%	-0.7%	-11.6%
- Healthcare	4,590	19.2	17.9	4%	7%	0.4%	-0.7%	-0.5%	-18.3%
Indonesia	8,071	14.4	11.9	31%	21%	0.3%	-0.3%	0.1%	14.0%
Phillipine	6,040	9.8	8.9	13%	10%	0.2%	0.2%	1.4%	-7.5%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.0%	1.4%	0.0%	15.8%
Hong Kong	27,287	13.3	11.8	-5%	12%	1.6%	4.4%	1.6%	36.0%
India	80,983	22.7	19.5	5%	16%	0.0%	0.7%	0.9%	3.6%
Japan	44,937	21.4	20.5	7%	4%	0.9%	-0.2%	0.7%	13.5%
Korea	3,549	13.0	10.6	31%	23%	2.7%	4.8%	3.6%	47.9%
Malaysia	1,638	15.2	14.3	-3%	6%	1.0%	1.8%	1.6%	-0.3%
Singapore	4,395	14.2	13.5	-5%	5%	1.7%	3.0%	2.2%	16.0%
Taiwan	26,378	20.2	17.0	20%	19%	1.5%	3.1%	2.2%	14.5%
Vietnam	1,653	13.8	11.5	34%	20%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	30.5%
MSCI Asia Ex Japan	896	16.7	14.3	10%	16%	1.5%	3.7%	2.1%	27.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	2-Oct	1-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(5.5)	42.8	37	(2,844)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(85.4)	(44.3)	(130)	(3,437)	1,154	(353)
Philippines	(13.1)	(17.7)	(31)	(682)	(408)	(863)
India	-	-	(2,132)	(17,453)	(755)	21,427
S. Korea	2,271.4	623.1	2,894	2,089	2,426	10,705
Taiwan	779.2	547.2	1,326	8,760	(19,548)	6,933
Vietnam	(89.0)	(62.7)	(152)	(3,877)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Oct	1-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	2.20	1.92	15%	↑	-56%	-35%	-57%	11%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.8	66.4	-1%	↓	-4%	-5%	-4%	-3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.9	67.4	-2%	↓	-7%	-4%	-7%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.5	61.8	-2%	↓	-8%	-6%	-10%	-2%	
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	3.32	3.24	2%	↑	11%	15%	3%	-18%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.5	61.8	-2%	↓	-7%	-5%	-5%	1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.4	77.2	-1%	↓	-3%	-4%	-3%	0%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.6	10.8	-2%	↓	1%	1%	-1%	30%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.3	89.3	-1%	↓	-2%	3%	0%	9%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	22.5	23.0	-2%	↓	5%	34%	15%	69%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	59.9	61.0	-2%	↓	-5%	-5%	-6%	-8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.8)	(5.4)	-7%	↓	-9%	5%	-29%	-119%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.4	88.0	-1%	↓	-2%	4%	2%	7%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.7	21.7	0%	↑	3%	40%	28%	59%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน