

ตลาดหุ้นไทยอาจไปได้ แต่การเลือกหุ้นต้องเน้นผลประกอบการ

โฟกัสที่ผลการดำเนินงานเป็นหลัก เราประเมินตลาดหุ้นไทยอาจปรับขึ้นต่อไปได้ในระยะสั้นเนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันดิบที่ downside จำกัด ช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่าง PTT และ PTTEP ที่มีน้ำหนักมากในตลาดหุ้นไทยได้, 2) รัฐบาลจับจ่ายลงไปมากจากทั้งภาคเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และผลการดำเนินงานใน 3Q25 ที่คาดว่าจะออกมาไม่ตึงนัก โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ โดยตลาดเลือกที่จะมองข้ามและให้น้ำหนักไปที่ผลการดำเนินงานใน 4Q25 มากกว่า ขณะที่กลุ่มที่ผลการดำเนินงาน 3Q25 อาจออกมาดี อาทิ กลุ่มโรงไฟฟ้า อาจช่วยประคับประคองตลาดได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน เรายังคงให้เลือกหุ้นที่มีผลการดำเนินงาน 3Q25 หรือ 4Q25 ที่ฟื้นตัว/เติบโต เราชอบ 1) กลุ่มค้าปลีก, 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM) และ 3) กลุ่มการเงิน (KTC)

ปัจจัยจับตาสำหรับตลาดโลก ไม่มีปัจจัยชี้ว่าตลาดที่ชัดเจน: 1) รายงานการประชุมเฟดบ่งชี้ความเห็นของกรรมการเฟดที่หลากหลาย แม้จะมีการลดดอกเบี้ย แต่กรรมการยังคงมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ 2) ราคาน้ำมันดิบปรับลดลง หลังมีสัญญาณบวกเกี่ยวกับสันติภาพจากการที่อิสราเอลและฮามาสได้ตกลงเงื่อนไขเพื่อปล่อยตัวประกัน และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3) ตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดทำการวันนี้ ติดตามความเคลื่อนไหวหุ้นเทคโนโลยีจีน 4) ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จะกลับมาเปิดทำการ (10 ต.ค.)

คาดตลาดหุ้นแต่ละประเทศจะเริ่มกลับไปโฟกัสที่ผลประกอบการ: ประเมินความเคลื่อนไหวแต่ละตลาดจะเริ่มเคลื่อนไหวตามปัจจัยภายในของแต่ละประเทศ รวมถึงการประกาศผลประกอบการ เริ่มด้วยกลุ่มสถาบันการเงิน ได้แก่ 14 ต.ค. TISCO / 17 ต.ค. KTC / 20 ต.ค. KKP / 21 ต.ค. BBL, KBANK, SCB, TTB / 24 ต.ค. DELTA // กลุ่มธนาคารอาจติดตัวช่วงสั้น แต่อาจขายทำกำไรก่อนประกาศงบ จากภาพรวมผลประกอบการที่ยัง -QoQ และ -YoY

ภาพรวมกลยุทธ์ มองบวกอย่างระมัดระวัง มีโอกาสสั้นทดสอบ 1,312 จุด อีกครั้ง หากผ่านอาจขึ้นไป 1,330 อย่างรวดเร็ว แต่หากไม่ผ่าน เผื่อระวังการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200+/-) โดยระวังการปรับพอร์ตพอร์ตหุ้นสหรัฐฯ (จาก tech ไปหุ้นกลุ่มอื่น) แม้บรรยากาศกลางแต่ในระยะสั้นจะกดดันภาพรวมให้ผันผวน //

แนวรับ: 1,290-1,300 **แนวต้าน:** 1,312-1,330 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **RATCH (30)** ผลตอบแทนปันผลในระดับสูงกว่า 6% ทำให้น่าสนใจในฐานะที่พักเงินจากความผันผวน ตัดขาดทุน 25.50 บาท
- **TWPC (2.70)** : มันล่าปะหลังมีแนวโน้มส่งออกที่ปรับดีขึ้น อีกทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนในช่วงสั้น เป็นปัจจัยบวกต่อการเก็งกำไร ตัดขาดทุน 2.30 บาท
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่ยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “นำเข้าทำเรือสหรัฐ” ระบุต่ำกว่า 2 ล้านตู้/เดือนช่วงที่เหลือปี 68 ผลภาษีทรัมป์
- “จีน” ประกาศเข้มงวดคุมส่งออก “แร่หายาก” ห้ามรวมมือต่างประเทศโดยไม่ได้รับอนุญาต
- ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวขึ้น หลังร่วงลงรับข่าวฮามาส-อิสราเอลบรรลุข้อตกลงหยุดยิง
- “ศุภจี” พร้อมพาไทยหลุดกับดัก เดินหน้ายุทธศาสตร์เคลื่อนศก.ฐานราก-สร้างตลาดใหม่-ลดค่าครองชีพ
- รมว. คลัง เล็งเรือเกณฑ์ “ลดหย่อนภาษี” กำหนดเพดานให้ชัด คาดสรุป พ.ย.68
- กกพ.เผยค่าไฟงวดต้นปี'69 มีแนวโน้มตรึงต่อ 3.94 บาทต่อ
- TSMC เผยรายได้ Q3/68 พุ่งเกินคาด 30% YoY รับกระแส AI บूम
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : CPALL แนะนำ ซื้อ เป้า 63.00 บาท/ SCGP แนะนำ ซื้อ เป้า 26.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ต.ค. - CN Balance of Trade (Sep)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มรดกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,313.99	9.07	0.70%
SET50	850.00	8.40	1.00%
SET100	1,829.83	17.96	0.99%
FTSE SET LARGE CAP	1,494.34	9.14	0.62%
FTSE SET MID CAP	1,435.04	12.27	0.86%
FTSE SET SMALL CAP	1,624.24	3.23	0.20%
SET-VAL (Btm)	43,145		
Mkt Cap (Btm)	16,570,830		
PER (x)	17.21		
P/BV (x)	1.25		
DJIA	46,358	(243.36)	(0.52%)
NASDAQ	23,025	(18.75)	(0.08%)
STOXX Europe 600	571	(2.48)	(0.43%)
SSEC	3,934	51.20	1.32%
FTSE	9,509	(39.47)	(0.41%)
HANG SENG	26,753	(76.87)	(0.29%)
NIKKEI	48,580	845.45	1.77%
MSCI ASIA EX JAPAN	902	3.71	0.41%
NYMEX (US \$/bbl)	61.51	(1.04)	(1.66%)
Brent (US \$/bbl)	65.22	(1.03)	(1.55%)
Dubai (US \$/bbl)	66.59	(0.41)	(0.61%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.50	(0.25)	(0.24%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.27	(0.06)	(1.92%)
Baltic dry Index	1,923	(40.00)	(2.04%)
Gold (spot)	3,977	(65.17)	(1.61%)
Copper (spot)	10,843	203.12	1.91%
Sugar (spot)	16.26	(0.03)	(0.18%)
Rubber (spot)	302.8	0.00	0.00%
CRB Index	542.75	(0.29)	(0.05%)
THB/Dollar	32.8	0.26	0.81%
Yen/Dollar	153.1	0.38	0.25%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.55%)
Dollar Index	99.5	0.62	0.63%
3M US T-Bill (%)	3.86	0.01	0.27%
2Y US Yield (%)	3.59	0.01	0.35%
10Y US Yield (%)	4.14	0.02	0.52%
10 Y TH Yield (%)	1.48	0.05	3.65%
VIX Index	16.43	0.13	0.80%
Equity	9-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	358	(2,166)	(7,996)
Proprietary Trading	(539)	(2,232)	(19,913)
Foreign Investors	(434)	(256)	(96,493)
Local Individuals	615	4,654	124,401
Bond	9-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	14.05	51.52	1,555.10
Leaders	Price	Impact	Indx
DELTA	197.50	5.88	3.13%
GULF	45.25	1.77	3.43%
ADVANC	298.00	1.38	2.05%
AOT	43.00	0.85	1.78%
GPSC	41.25	0.50	5.77%
Laggards	Price	Impact	Indx
THAI	1.85	(3.12)	(10.80%)
SCC	1.86	(0.45)	(2.29%)
CRC	3.24	(0.23)	(2.28%)
KTB	11.00	(0.22)	(0.80%)
KBANK	0.69	(0.19)	(0.60%)

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลัง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CPALL Maintained BUY TP; 63.00 Baht	เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq โดยมีปัจจัยหนุนจาก การขยายตัวของอัตรากำไร และ ความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ในขณะที่กำไรปกติจาก CP Axta (CPAXT) คาดว่าจะทรงตัว yoy สำหรับแนวโน้ม 4Q25 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต yoy โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก ผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นของ CP Axta และ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจของ CPALL เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท
SCGP Maintained BUY TP; 26.00 Baht	คาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q25 จะลดลง 3% qoq เนื่องจากเป็นช่วง low season คาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q25 จะฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท โดย SCGP ยังคงเป็นหนึ่งใน top pick ของเรา

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (9 ต.ค.) เนื่องจากทางการสหรัฐ ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและไม่มีปัจจัยใด ๆ เข้ามาชื่อน้ำตลาด ทำให้นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนเข้าสู่ฤดูการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (9 ต.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงอย่างหนักของหุ้น HSBC และ Ferrari ส่งผลให้ดัชนี STOXX ลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูอย่างใกล้ชิดกับความปั่นป่วนทางการเมืองที่รุนแรงขึ้นในฝรั่งเศส (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้น (9 ต.ค.) ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางความคาดหวังต่อไตรมาสที่เกี่ยวกับกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (9 ต.ค.) หลังจากอิสราเอลและกลุ่มฮามาสได้บรรลุข้อตกลงหยุดยิง ซึ่งลดโอกาสที่จะทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะชะงักงัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

นำเข้าท่าเรือสหรัฐ	สมาพันธ์ค้าปลีกแห่งชาติของสหรัฐ (National Retail Federation: NRF) และบริษัทที่ปรึกษา Hackett Associates เปิดเผยรายงานข้อมูลจาก Global Port Tracker ระบุว่า ปริมาณการนำเข้าผ่านท่าเรือคอนเทนเนอร์หลักของสหรัฐ คาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 2 ล้านตู้คอนเทนเนอร์มาตรฐาน (TEU) ต่อเดือนในช่วงที่เหลือของปี 2568 (การเงินธนาคาร)
จีนประกาศเข้มงวดคุมส่งออกแร่หายาก	“จีน” ประกาศเข้มงวดคุมส่งออก “แร่หายาก” รอบใหม่ เพิ่มข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีการแปรรูป และห้ามบริษัทจีนร่วมมือกับต่างประเทศโดยไม่ได้รับอนุญาต (การเงินธนาคาร)
รพ. คลัง เล็งรีโอเจนท์ลดหย่อนภาษี	รพ. คลัง เล็งศึกษาปรับปรุงเกณฑ์ ลดหย่อนภาษี พร้อม ทบทวนแผนการคลังระยะปานกลาง คาดได้ข้อสรุปใน พ.ย. 68 ด้านแก้หนี้ผ่าน AMC คาดชัดเจนใน ต.ค. 68 (การเงินธนาคาร)
กกพ. ‘รับนโยบายรพ.พลังงาน’ ตรึงค่าไฟงวดหน้า 3.94 บาท.	กกพ.เผยค่าไฟงวดต้นปี’69 มีแนวโน้มตรึงต่อ 3.94 บาทต่อหน่วยตามนโยบายรพ. อรรถพล จ่อเรียกขอข้อมูล ‘กฟผ.-ปตท.’ หาแนวทางลดค่าไฟ.(ประชาชาติ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,314	12.2	13.5	-3%	-10%	0.7%	1.6%	3.1%	-6.2%
- Energy	16,442	11.8	10.9	5%	8%	1.5%	1.5%	0.3%	-7.8%
- Banking	424	7.9	7.9	18%	0%	-0.3%	0.2%	0.0%	5.8%
- Commerce	23,082	16.4	15.1	13%	8%	0.0%	0.5%	1.0%	-18.6%
- Food	9,338	8.7	9.9	-72%	-12%	0.1%	0.9%	0.5%	-10.5%
- Healthcare	4,530	19.0	17.7	4%	7%	0.4%	-0.5%	-1.8%	-19.4%
Indonesia	8,251	15.0	12.3	28%	22%	1.0%	1.6%	2.4%	16.5%
Phillipine	6,057	9.8	8.9	13%	10%	-0.7%	-0.8%	1.7%	-7.2%
Asia									
China	3,934	15.5	14.0	21%	11%	1.3%	1.3%	1.3%	17.4%
Hong Kong	26,753	13.0	11.6	-5%	12%	-0.3%	-1.4%	-0.4%	33.4%
India	82,172	23.2	19.9	4%	17%	0.5%	1.2%	2.4%	5.2%
Japan	48,580	22.9	22.1	8%	3%	1.8%	5.7%	7.7%	21.3%
Korea	3,549	13.0	10.6	32%	23%	0.0%	1.5%	5.2%	50.1%
Malaysia	1,630	15.1	14.2	-3%	6%	0.1%	-0.3%	1.1%	-0.8%
Singapore	4,441	14.3	13.6	-5%	5%	-0.4%	0.6%	3.3%	17.2%
Taiwan	27,302	20.9	17.5	20%	19%	0.9%	2.0%	5.7%	18.5%
Vietnam	1,716	14.3	11.9	34%	20%	1.1%	4.3%	3.3%	35.5%
MSCI Asia Ex Japan	902	17.0	14.6	8%	16%	0.4%	0.3%	2.8%	28.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	9-Oct	8-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(13.2)	(10.3)	(8)	(2,889)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	60.5	(27.4)	32	(3,275)	1,154	(353)
Philippines	1.9	9.3	(31)	(682)	(408)	(863)
India	-	83.1	(53)	(17,506)	(755)	21,427
S. Korea	-	-	2,894	2,089	2,426	10,705
Taiwan	139.7	(414.3)	2,168	9,601	(19,548)	6,933
Vietnam	(61.0)	8.4	(371)	(4,096)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	9-Oct	8-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.32	0.83	59%	↑	5%	-70%	-70%	-52%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.6	67.0	-1%	↓	1%	-1%	-4%	2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.4	68.2	-1%	↓	2%	2%	-7%	2%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.5	62.6	-2%	↓	2%	-1%	-10%	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	3.25	3.35	-3%	↓	-2%	5%	1%	-6%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.5	62.6	-2%	↓	2%	-1%	-5%	4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.4	76.8	1%	↑	1%	-2%	0%	10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.8	9.8	10%	↑	2%	-9%	30%	105%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.4	87.3	1%	↑	0%	1%	0%	14%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.9	20.3	8%	↑	-3%	8%	16%	71%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	60.4	61.0	-1%	↓	1%	-1%	-5%	-5%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.2)	(6.0)	-4%	↓	-7%	-4%	-5%	-281%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.2	87.2	1%	↑	1%	3%	2%	13%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.6	20.2	7%	↑	0%	16%	24%	66%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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