

ฟื้นตัว แต่ความเคลื่อนไหวของหุ้นไทยมีแนวโน้มอ่อนแอกว่าภูมิภาค

ความขัดแย้งทางการค้าขยายวงกว้าง: ประเด็นความขัดแย้งทางการค้ากลับมาทวีความรุนแรงขึ้นจากหลายปัจจัย 1) จีนประกาศมาตรการควบคุมแร่ธาตุหายากเพิ่มเติม 2) สหรัฐฯ ชูขึ้นภาษีการครอบงำใหม่ 100% 3) เนเธอร์แลนด์ประกาศเข้าควบคุมบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ ที่ผลิตชิ้นส่วนพื้นฐาน Nexperia (บริษัทแม่คือ Wingtech Technology ของจีน) ซึ่งอาจถูกมองเป็นความเคลื่อนไหวของทางยุโรป สถานการณ์ข้างต้นบ่งชี้ความขัดแย้งทางการค้าทวีความรุนแรงขึ้น โดยต้องติดตามการเจรจาระหว่างประธานาธิบดีสหรัฐฯ และจีน ในการประชุม APEC2025 (27 ต.ค.-1พ.ย.) นี้

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก คงคาดการณ์ GDP ไทย: IMF ออกรายงานเศรษฐกิจฉบับล่าสุด (World Economic Outlook, October 2025) โดยปรับเพิ่มมุมมองการเติบโตระยะสั้น ส่งผลให้ GDP โลกปี 68-69 3.2% และ 3.1% (จากเดิม 3.0% และ 3.1%) ประเด็นความเสี่ยงสำคัญที่ IMF พุดถึงได้แก่ 1) บรรยากาศของความไม่แน่นอนที่ยังสูง โดยเฉพาะจากนโยบายการค้าและข้อจำกัดการย้ายถิ่นของประเทศพัฒนาแล้ว 2) หลายประเทศใช้นโยบายการคลังแบบกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งสร้างความกังวลเรื่องความยั่งยืน 3) ฟองสบู่หุ้นเทคโนโลยีและ AI 4) แรงกดดันต่อความเป็นอิสระของธนาคารกลาง และ 5) ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ // สำหรับประเทศไทย IMF คงคาดการณ์ GDP ปี 68-69 ที่ 2.0% และ 1.6%

ตลาดโลกอาจดีดตัว แต่หุ้นไทยอ่อนแอกว่าภูมิภาค: ตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่งปรับลดลงทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ทำให้หุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัว สำหรับหุ้นไทยการลงทดสอบแนวรับ 1,266 จุด ทำให้มีโอกาสดีดตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยหลุดทั้งเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน (1,292 จุด) และ 10 สัปดาห์ (1,272 จุด) ทำให้การดีดตัวขึ้นยังอยู่ในแนวโน้มเชิงลบ และอาจอ่อนแอกว่าความเคลื่อนไหวของตลาดภูมิภาค

ภาพรวมกลยุทธ์ ดีดตัวแต่ยังมีแนวโน้มแกว่งลง SET มีแนวต้าน 1,272-1,281 จุด แต่การหลุด 1,270 จุด ทำให้น้ำหนักของโมเมนตัมเคลื่อนไหวในทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200+/-)

แนวรับ: 1,250-1,266 **แนวต้าน:** 1,272-1,281 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **RATCH (30)** ผลตอบแทนปันผลในระดับสูงกว่า 6% ทำให้น่าสนใจในฐานะที่פקเงินจากความผันผวน ตัดขาดทุน 25.50 บาท
- **MGI (10)** : Valuation ไม่แพงซื้อขายที่ 14.52x PER มีโอกาสได้รับความสนใจจากประเด็นความนิยมการค้าออนไลน์แบบไลฟ์สด ตัดขาดทุน 9.10 บาท
- **TWPC (2.70)** : มันล่าปะหลังมีแนวโน้มส่งออกที่ปรับดีขึ้น อีกทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนในช่วงสั้น เป็นปัจจัยบวกต่อการเก็งกำไร ตัดขาดทุน 2.30 บาท
- **Short KTB (22)** : คาดบปีไตรมาส 3/68 ออกมาดี จากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น THAI แต่ราคาหุ้นลดลงในช่วง ต.ค. ทำให้อาจมี mark to market loss ในงบไตรมาส 4/68 ซึ่งจะกดดันกำไรช่วงสั้นปี ตัดขาดทุน 25 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “พาวเวล” เผยเฟดอาจใกล้ยุติมาตรการ QT
- “ทรัมป์” เตรียมเยือนมาเลเซีย 26 ต.ค. ร่วมเป็นสักขีพยาน “ข้อตกลงหยุดยิงไทย-กัมพูชา” ระหว่างการประชุมสุดยอดอาเซียน
- “จีน” คว้าบัตรบริษัทลูก Hanwha Ocean ในสหรัฐ 5 แห่ง ตอบโต้สหรัฐเก็บค่าธรรมเนียมเรือจีน
- IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกปี 2025 เป็น 3.2% จากเดิม 3%/คาด GDP ไทยโต 2.0% ปีนี้ (เท่าเดิม)/1.6% ปีหน้า (ลดลง) ต่ำสุดในกลุ่ม ASEAN-5
- นายกช ติง “เอกนิติ” นั่งประธานคณะทำงานยุทธศาสตร์เจรจาการค้ากับสหรัฐ ทำงานร่วม 6 รมต.
- IDG เคาะราคา IPO 3 บาท เปิดจอง 15-17 ต.ค. คาดเทรดใน mai 24 ต.ค.นี้
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ :** กลุ่ม Electronics ปรับน้ำหนักขึ้นเป็น Market Weight โดย Top Pick คือ KCE/ TISCO แนะนำ ถือ เป้า 102 บาท/ BDMS แนะนำ ซื้อ เป้า 32 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ต.ค. - CN Inflation rate (Sep)

16 ต.ค. - US PPI (Sep)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,266.38	(20.60)	(1.60%)
SET50	821.14	(13.35)	(1.60%)
SET100	1,766.34	(29.77)	(1.66%)
FTSE SET LARGE CAP	1,449.07	(19.83)	(1.35%)
FTSE SET MID CAP	1,398.73	(26.93)	(1.89%)
FTSE SET SMALL CAP	1,583.67	(30.60)	(1.90%)
SET-VAL (Btm)	42,504		
Mkt Cap (Btm)	15,969,990		
PER (x)	16.58		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	46,270	202.88	0.44%
NASDAQ	22,522	(172.91)	(0.76%)
STOXX Europe 600	565	(2.09)	(0.37%)
SSEC	3,865	(24.27)	(0.62%)
FTSE	9,453	9.90	0.10%
HANG SENG	25,441	(448.13)	(1.73%)
NIKKEI	46,847	(1241.48)	(2.58%)
MSCI ASIA EX JAPAN	874	(10.78)	(1.22%)
NYMEX (US \$/bbl)	58.70	(0.79)	(1.33%)
Brent (US \$/bbl)	62.39	(0.93)	(1.47%)
Dubai (US \$/bbl)	61.88	(1.52)	(2.40%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.80	(0.60)	(0.57%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.03	(0.09)	(2.89%)
Baltic dry Index	2,022	(122.00)	(5.69%)
Gold (spot)	4,143	32.67	0.79%
Copper (spot)	10,633	(414.41)	(3.75%)
Sugar (spot)	15.88	0.27	1.73%
Rubber (spot)	302.3	(8.70)	(2.80%)
CRB Index	538.98	0.34	0.06%
THB/Dollar	32.7	0.12	0.36%
Yen/Dollar	151.8	(0.44)	(0.29%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.32%
Dollar Index	99.0	(0.22)	(0.22%)
3M US T-Bill (%)	3.84	0.01	0.28%
2Y US Yield (%)	3.48	(0.02)	(0.59%)
10Y US Yield (%)	4.03	(0.00)	(0.00%)
10 Y TH Yield (%)	1.50	(0.00)	(0.07%)
VIX Index	20.81	1.78	9.35%
Equity	14-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(754)	(3,121)	(8,951)
Proprietary Trading	(1,018)	(2,890)	(20,571)
Foreign Investors	(2,886)	(4,820)	(101,057)
Local Individuals	4,658	10,830	130,578
Bond	14-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(3.24)	49.17	1,552.75
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	180.50	1.01	0.56%
ADVANC	296.00	0.24	0.34%
TU	13.20	0.18	3.94%
BBL	150.00	0.08	0.33%
M	33.75	0.07	3.05%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	10.10	(1.82)	(7.34%)
GULF	43.75	(1.80)	(3.31%)
AOT	39.75	(1.43)	(3.05%)
PTTEP	107.50	(1.28)	(3.59%)
PTTEP	31.00	(1.15)	(1.59%)

นักกลยุทธ์:

กิจพงษ์ ไพโรพสาธกิจ

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

ELECTRONICS Upgraded MARKET WEIGHT Top Pick; KCE	เราคาดว่ากำไรปกติรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราใน 3Q25 จะอยู่ที่ประมาณ 5.8 พันล้านบาท ลดลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 18% qoq คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นในทุกบริษัทในกลุ่มใน 3Q25 โดยมีการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในอัตราค่าไร้นันตัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากแนวโน้มเงินบาทที่แข็งค่าและราคาทองแดงที่ยังอยู่ในระดับสูง เราคาดว่ากำไรสุทธิของภาคอุตสาหกรรมจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 1H25 ในขณะที่การฟื้นตัวเริ่มเกิดขึ้นแล้ว ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กดดันภาคอุตสาหกรรมใน 2Q25 ก็เริ่มคลี่คลาย นอกจากนี้ ผลกระทบจากภาษียังอยู่ในระดับจำกัด ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มนี้เป็น “Market Weight” โดยเลือก KCE เป็น top pick ของกลุ่ม
TISCO Maintained HOLD TP; 102.00 Baht	TISCO รายงานกำไรสุทธิที่ 1.73 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 5% yoy และเพิ่มขึ้น 1% qoq ผู้บริหารให้แนวโน้มว่าค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เราคงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 102.00 บาท (จากเดิม 98.00 บาท)
BDMS Maintained BUY TP; 32.00 Baht	คาดว่ากำไรใน 3Q25 จะหดตัวเล็กน้อย yoy จากแรงกดดันของปัจจัยลบในกัมพูชาและฐานกำไรที่สูงจากการระบาดของโรคในปีที่แล้ว การระบาดของโรคในช่วงฤดูฝนคาดว่าจะต่อเนื่องไปถึง 4Q25 ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อฐานผู้ป่วยชาวไทยขนาดใหญ่ของ BDMS ผลกระทบจากมาตรการใหม่ของกระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะจำกัดเฉพาะผู้ป่วยนอกที่จ่ายเงินเองเท่านั้น BDMS ยังคงเป็น top pick ของเรา เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (14 ต.ค.) ขานรับผลประกอบการที่ดีเกินคาดของธนาคารรายใหญ่ อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนซื้บการแสดงความเห็นครั้งสุดท้ายของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (14 ต.ค.) จากความวิตกกังวลครั้งใหม่เกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีน และการร่วงลงอย่างหนักของหุ้น Michelin ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ในฝรั่งเศส หลังนายกรัฐมนตรีประกาศเตรียมชะลอการปฏิรูประบบบำนาญ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดเข้าร่วงลง (14 ต.ค.) โดยมีช่วงหนึ่งดิ่งลงกว่า 700 จุด อันเป็นผลจากแรงขายท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองในญี่ปุ่น หลังพรรคโคเมโตะ (Komeito) ประกาศถอนตัวจากการเป็นพรรคร่วมรัฐบาลกับพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) สร้างความกังวลต่อเสถียรภาพรัฐบาลและเส้นทางการขึ้นสู่ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของชานาเอะ ทาคาอิชิ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (14 ต.ค.) สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตือนว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีหน้า นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ ซึ่งเป็นสองชาติมหาอำนาจทางเศรษฐกิจของโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

IMF คาด GDP ไทยโต 2.0% ปีนี้/1.6% ปีหน้า	IMF คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะมีการขยายตัว 2.0% ในปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขคาดการณ์ในเดือนก.ค. แต่ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ในปีหน้า สู่ระดับ 1.6% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 1.7% หลังจากมีการขยายตัว 2.5% ในปี 2567 และ 2.0% ในปี 2568 (อินโฟเควสท์)
พาวเวล” เผยเฟดอาจใกล้ยุติมาตรการ QT	นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวว่า เฟดอาจใกล้ถึงจุดที่จะยุติการลดขนาดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณใด ๆ เกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,266	11.7	13.0	-3%	-10%	-1.6%	-1.6%	-0.6%	-9.6%
- Energy	15,898	11.4	10.5	5%	8%	-2.4%	-2.4%	-3.0%	-10.8%
- Banking	421	7.9	7.9	18%	0%	-0.7%	-0.7%	-0.6%	5.2%
- Commerce	22,130	15.7	14.4	13%	9%	-2.9%	-2.9%	-3.2%	-22.0%
- Food	9,143	8.5	9.7	-72%	-12%	-1.5%	-1.5%	-1.6%	-12.4%
- Healthcare	4,489	18.9	17.7	4%	7%	-1.4%	-1.4%	-2.7%	-20.1%
Indonesia	8,067	14.7	12.0	28%	22%	-2.0%	-2.3%	0.1%	13.9%
Phillipine	6,076	9.9	9.0	13%	10%	0.4%	0.6%	2.1%	-6.9%
Asia									
China	3,865	15.2	13.7	21%	11%	-0.6%	-0.8%	-0.5%	15.3%
Hong Kong	25,441	12.4	11.1	-5%	12%	-1.7%	-3.2%	-5.3%	26.8%
India	82,030	23.2	19.9	4%	17%	-0.4%	-0.6%	2.2%	5.0%
Japan	46,847	22.2	22.0	7%	1%	-2.6%	-1.9%	5.0%	18.2%
Korea	3,562	13.0	10.4	31%	25%	-0.6%	-0.2%	5.2%	50.2%
Malaysia	1,611	15.0	14.1	-3%	6%	-0.2%	-0.7%	0.0%	-1.9%
Singapore	4,355	14.1	13.4	-6%	5%	-0.8%	-1.6%	1.3%	15.0%
Taiwan	26,793	20.5	17.1	21%	20%	-0.5%	-1.9%	3.8%	16.3%
Vietnam	1,761	14.9	12.2	32%	22%	-0.2%	0.8%	6.0%	39.0%
MSCI Asia Ex Japan	874	16.8	14.4	6%	17%	-1.2%	-2.4%	-0.4%	24.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	14-Oct	13-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(88.3)	-	(147)	(3,028)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(82.2)	138.6	132	(3,175)	1,154	(353)
Philippines	(5.9)	1.9	(52)	(703)	(408)	(863)
India	-	400.5	928	(16,526)	(755)	21,427
S. Korea	311.1	(641.9)	3,477	2,578	2,426	10,705
Taiwan	(410.7)	(1,627.4)	130	7,563	(19,548)	6,933
Vietnam	(54.4)	(48.0)	(494)	(4,219)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Oct	13-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.04	1.88	-45%	🔴	25%	-77%	-75%	-64%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	63.4	-2%	🔴	-6%	-10%	-10%	-8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.5	64.3	-3%	🔴	-7%	-8%	-11%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.7	59.5	-1%	🔴	-5%	-6%	-12%	-9%	
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	2.84	2.90	-2%	🔴	-14%	-1%	-17%	-3%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.7	59.5	-1%	🔴	-5%	-6%	-8%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.7	76.1	-1%	🔴	-1%	-5%	-2%	3%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.8	12.7	9%	🟢	30%	25%	56%	120%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	84.3	85.8	-2%	🔴	-2%	-3%	-5%	4%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	22.4	22.4	0%	🟢	10%	21%	10%	62%	
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55.5	57.1	-3%	🔴	-8%	-8%	-12%	-17%	TOP(+),PTTGC(+)
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.4)	(6.3)	-1%	🔴	-21%	24%	-12%	-901%	
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.5	85.6	-1%	🔴	-2%	-1%	-3%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	22.6	22.2	2%	🟢	12%	35%	23%	60%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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