

บรรยากาศลงทุนอาจถูกถ่วงจากความกังวลธนาคารภูมิภาคสหรัฐ

ภาพรวมยังเป็นการติดตามปัจจัยต่าง ๆ และผลประกอบการ: บรรยากาศลงทุนหุ้นสหรัฐ ชะลอตัวลงหลังมีรายงานข่าวเกี่ยวกับปัญหาสินเชื่อบริษัทธนาคารภูมิภาค 2 แห่ง (Zions Bancorp และ Western Alliance Bancorp) ส่งผลให้ราคาหุ้นธนาคารทั้ง 2 ปรับลดลง 13% และ 11% ส่งผลให้หุ้นรายตัวทำกำไรในกลุ่มธนาคารภูมิภาค และเพิ่มความระมัดระวังต่อความเสี่ยง ปัจจัยติดตามอื่นๆ ได้แก่ 1) ประธานาธิบดีสหรัฐ เตรียมหารือกับปูติน ที่ฮังการี ในช่วง 2 สัปดาห์หน้า 2) จีนจะประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ได้แก่ GDP ไตรมาส 3/68 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ย. สัปดาห์หน้า หากออกมาดี จะทำให้ความกังวลผลกระทบต่อภาคการค้าลดลง 3) จีนเตรียมประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์เต็มคณะครั้งที่ 4 (Fourth Plenum) ระหว่าง 20-23 ต.ค. คาดมีการกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปี ฉบับที่ 15 ซึ่งจะเป็นครั้งที่เน้นเรื่องเศรษฐกิจ ต่างจากอดีตที่เน้นเรื่องการเมืองและอุดมการณ์

หุ้นไทย ช่วงสั้นได้แรงหนุนจากกลุ่มธนาคาร และทิศทางเงินทุนที่อาจกลับมาไหลเข้าหลังธนาคารกลางสหรัฐ ส่งสัญญาณผ่อนคลาย: ผลประกอบการของ TISCO ที่ออกมาดีเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อบรรยากาศลงทุนกลุ่มธนาคารโดยรวม อย่างไรก็ตามอาจต้องระวังธนาคารที่มีบันทึกกำไรจากการถือหุ้น THAI ที่ผลประกอบการไตรมาส 3 จะดี แต่น่าจะชะลอตัวลงในไตรมาส 4 ประเมินหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวนตามผลประกอบการ และการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ (โดยเฉพาะส่งออก ก.ย.-ต.ค. ที่น่าจะติดลบ) อาจเป็นปัจจัยกดดันในช่วง 1 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามภาพของการอ่อนค่าของเงินเหรียญสหรัฐ และการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟด จะเป็นปัจจัยบวกหนุนบรรยากาศลงทุนในช่วงต่อไป // ตลาดมีโอกาสโฟกัสนโยบายรัฐบาลที่ทยอยประกาศ ซึ่งนอกจากค่าปลิแล้ว คาดนักลงทุนจะเพิ่มความสนใจกลุ่มพลังงานทดแทน (ไทยเลื่อนเป้าหมาย Net zero เร็วขึ้น 10 ปี เป็น 2025) และกลุ่มท่องเที่ยว จากมาตรการสนับสนุน (เที่ยงเมืองหลังลด 1 เท่า เมืองรองลด 1.5 เท่า)

ภาพรวมกลยุทธ์ แนวโน้ม 1,270-1,300 จุด เน้นเลือกเก็งกำไรรายตัว และระวังการหลุด 1,270 จุด อาจเสี่ยงพื้นฐาน

แนวรับ: 1,270-1,276 **แนวต้าน:** 1,296-1,300 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **THAI (12)** ราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ส่งผลบวกต่อต้นทุนพลังงาน ราคาหุ้นปรับลดลงเร็วเกินไปในระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัว ตัดขาดทุน 9.90 บาท
- **TWPC (3)** : เดือดจากการพยายามสร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าจากแบงก์แม่สำหรับเป็นวันเสาร์และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซื้อขายเพียง 0.47x PBV ตัดขาดทุน 2.46 บาท
- **CENEL (35)** : มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว และเร่งเบิกจ่ายการจัดสัมมนา บวกต่อผลประกอบการ ตัดขาดทุน 29 บาท
- **MGI (10)** : Valuation ไม่แพงซื้อได้ที่ 14.52x PER มีโอกาสได้รับความสนใจจากประเด็นความนิยมการค้าออนไลน์แบบไลฟ์สด ตัดขาดทุน 9.10 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ทรัมป์” เตรียมพบ “ปูติน” ที่ฮังการี เจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- EA ประชุมผู้ถือหุ้น 13 ชุด วันนี้ (17 ต.ค.) ผ่อนผันการชำระหนี้บางส่วน หากได้รับอนุมัติ จะทำให้กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้กับธนาคารเดินหน้าต่อ เป็นปัจจัยบวกระยะสั้นต่อราคาหุ้น EA, NEX
- หอการค้า “คนละครึ่งพลัส-ท่องเที่ยว” ดันศก. Q4 โตเพิ่ม 0.5-0.8% กินเจ’68 เงินสะพัดสูงสุดในรอบ 5 ปี
- “พีพี” เดือน เศรษฐกิจไทย อ่อนแรง จ่อลดรายได้สินค้า 4 แบงก์ใหญ่ทรุดหนักใน Q3
- ส.อ.ท.นัดประชุมหารือ “ผู้ว่าฯ ธปท.” 21 ต.ค.68 มาตรการภาษีสหรัฐ-สภาพคล่อง SMEs
- ททท. ดันกลยุทธ์ Airline Focus สำเร็จ สายการบินติดบทเปิด 80 เส้นทางบินใหม่สู่ไทย รับไฮซีซั่น
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : AOT ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** เป้า 48.00 บาท/ **Initiate TURBO** แนะนำ **ซื้อ** เป้า 2.10 บาท/ **NSL** คงคำแนะนำ **ซื้อ** เป้า 44.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ต.ค. - CN GDP Growth (3Q25)/ CN Retail Sales (Sep)

24 ต.ค. - JP Inflation rate (Sep)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,291.46	4.77	0.37%
SET50	836.77	2.19	0.26%
SET100	1,800.72	3.64	0.20%
FTSE SET LARGE CAP	1,478.68	5.92	0.40%
FTSE SET MID CAP	1,417.03	(7.71)	(0.54%)
FTSE SET SMALL CAP	1,596.04	4.46	0.28%
SET-VAL (Btm)	33,203		
Mkt Cap (Btm)	16,284,040		
PER (x)	16.81		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	45,952	(301.07)	(0.65%)
NASDAQ	22,563	(107.54)	(0.47%)
STOXX Europe 600	572	3.89	0.69%
SSEC	3,916	4.02	0.10%
FTSE	9,436	11.34	0.12%
HANG SENG	25,889	(22.09)	(0.09%)
NIKKEI	48,278	605.07	1.27%
MSCI ASIA EX JAPAN	900	8.16	0.91%
NYMEX (US \$/bbl)	57.46	(0.81)	(1.39%)
Brent (US \$/bbl)	61.06	(0.85)	(1.37%)
Dubai (US \$/bbl)	62.32	(0.75)	(1.19%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.60	(1.25)	(1.18%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.94	(0.08)	(2.59%)
Baltic dry Index	2,046	49.00	2.45%
Gold (spot)	4,327	119.10	2.83%
Copper (spot)	10,636	(33.10)	(0.31%)
Sugar (spot)	15.80	0.11	0.70%
Rubber (spot)	305.9	(1.20)	(0.39%)
CRB Index	540.98	0.77	0.14%
THB/Dollar	32.5	(0.05)	(0.14%)
Yen/Dollar	150.4	(0.62)	(0.41%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.34%
Dollar Index	98.3	(0.46)	(0.46%)
3M US T-Bill (%)	3.85	(0.01)	(0.18%)
2Y US Yield (%)	3.42	(0.07)	(2.09%)
10Y US Yield (%)	3.97	(0.05)	(1.33%)
10 Y TH Yield (%)	1.51	0.01	0.53%
VIX Index	25.31	4.67	22.63%
Equity	16-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	1,150	(408)	(6,238)
Proprietary Trading	(36)	(2,905)	(20,586)
Foreign Investors	(2,004)	(5,022)	(101,259)
Local Individuals	890	8,335	128,083
Bond	16-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(27.27)	18.99	1,522.57
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	30.75	(1.13)	(1.60%)
AOT	40.25	(0.57)	(1.23%)
BBL	153.00	(0.30)	(1.29%)
TRUE	11.00	(0.27)	(0.90%)
ADVANC	297.00	(0.24)	(0.34%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	193.50	5.44	2.93%
GULF	45.25	1.18	2.26%
THAI	10.40	0.90	4.00%
CPALL	47.75	0.36	1.06%
BH	183.50	0.35	3.09%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาทิกิจ

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

AOT Upgraded BUY TP; 48.00 Baht	ประเด็นปัญหาระหว่าง AOT กับ King Power (KPD) และการพิจารณาปรับขึ้นค่า PSC (Passenger Service Charge) ยังไม่ได้ข้อสรุป โดยคาดว่าจะมีความชัดเจนในการประชุมนักวิเคราะห์ 4QFY25 หากสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) อนุมัติการปรับขึ้น PSC มีแนวโน้มสูงที่จะเลือกปรับขึ้นเฉพาะผู้โดยสารระหว่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมการบินโดยรวม แม้ปัญหากับ KPD ยังไม่ยุติ แต่ในช่วงวันหยุดยาว Golden Week พบว่าจำนวนผู้โดยสารนักท่องเที่ยวมีความแข็งแกร่งอย่างมาก จากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน และความเป็นไปได้ที่ผลการตัดสินใจเรื่อง PSC จะเอื้อต่อ AOT เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท
TURBO Initiated BUY TP; 2.10 Baht	คาดสิ้นเชิ้อโต 7% และ 15% yoy ในปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ เรามองกำไรเติบโต 63% CAGR ในปี 2025-2027 โดยคาดโต 234% yoy ในปี 2025 เริ่มต้นบทวิเคราะห์ TURBO ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท
NSL Maintained BUY TP; 44.00 Baht	เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ NSL แม้ประเมินผลการดำเนินงาน 3Q25 ที่ 1,618 ล้านบาท ปรับลดลง -9% qoq จากผลของฤดูกาล และปัญหาด้านแรงงานกัมพูชา แต่ยังคงเพิ่มขึ้น +13% yoy จาก 1) การขยายสาขาของ 7-Eleven รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่, 2) ธุรกิจ Food Services เติบโตต่อเนื่อง จากการขยายวัตถุดิบให้ร้านอาหารขนาดใหญ่ และการผลิตลูกชิ้นเนื้อแท้ และ 3) รับรู้รายได้จากธุรกิจ PNF ที่จำหน่ายน้ำมะพร้าวเต็มไตรมาส เรามองเป็นโอกาสสะสมหุ้น NSL เพื่อรับผลการดำเนินงาน 4Q25 ที่คาดจะเป็นช่วงที่ยอดขายและกำไรสุทธิดีที่สุดของปี เราคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุด (16 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอของธนาคารระดับภูมิภาคในสหรัฐ รวมทั้งความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (16 ต.ค.) โดยตลาดหุ้นฝรั่งเศสพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนหลังรัฐบาลสามารถผ่าน การลงมติไม่ไว้วางใจได้ ขณะที่การพุ่งขึ้นของหุ้น Nestle ช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรปโดยรวมให้ปรับตัวขึ้นเช่นกัน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (16 ต.ค.) หลังจากพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาล และพรรค นวัตกรรมญี่ปุ่น (JIP) ซึ่งเป็นพรรคฝ่ายค้านหลัก ได้ตกลงที่จะเจรจาเพื่อจัดตั้งรัฐบาลผสม นับเป็นความเคลื่อนไหวที่ อาจปูทางให้ ชานาอะ ทาคาอิชิ หัวหน้าพรรค LDP ได้ก้าวขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน (16 ต.ค.) หลังมีรายงานว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย จะพบปะกันที่ยังการีในเร็ว ๆ นี้ เพื่อหารือเกี่ยวกับการยุติสงครามในยูเครน ซึ่งความเคลื่อนไหวดังกล่าวอาจทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญกับความไม่แน่นอน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

"ทรัมป์" เตรียมพบ "ปูติน" ที่ อังกฤษ เจรจายุติสงคราม รัสเซีย-ยูเครน	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ โพสต์ข้อความบน Truth Social ในวันนี้ ระบุว่า เขาจะพบกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ที่กรุงบูดาเปสต์ ประเทศฮังการี เพื่อเจรจาทะลุมยุติความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน (อินโฟเควสท์)
พืชเดือน เศรษฐกิจไทย อ่อนแรง	"พืช" เดือนแนวโน้ม เศรษฐกิจไทย ปี 2568-2569 ยังอ่อนแอ ขณะที่ 4 แบงก์ใหญ่มีแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงต่อเนื่อง 8-12% จากความระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อและการแข่งขันดอกเบี้ยเงินฝาก (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,291	12.0	13.3	-3%	-10%	0.4%	0.3%	1.4%	-7.8%
- Energy	16,069	11.5	10.6	5%	8%	-0.2%	-1.3%	-2.0%	-9.9%
- Banking	430	8.0	8.1	18%	0%	-0.1%	1.4%	1.4%	7.4%
- Commerce	22,513	16.0	14.7	13%	9%	-0.2%	-1.2%	-1.5%	-20.6%
- Food	9,149	8.7	9.9	-72%	-12%	-0.3%	-1.4%	-1.6%	-12.4%
- Healthcare	4,581	19.3	18.1	4%	7%	1.0%	0.6%	-0.7%	-18.5%
Indonesia	8,125	14.9	12.1	27%	23%	0.9%	-1.6%	0.8%	14.8%
Phillipine	6,094	9.9	9.0	13%	10%	0.0%	0.9%	2.4%	-6.7%
Asia									
China	3,916	15.4	13.9	21%	11%	0.1%	0.5%	0.9%	16.8%
Hong Kong	25,889	12.6	11.2	-5%	12%	-0.1%	-1.5%	-3.6%	29.1%
India	83,468	23.6	20.2	4%	17%	1.0%	1.2%	4.0%	6.8%
Japan	48,278	22.8	22.5	7%	2%	1.3%	-0.6%	6.4%	19.8%
Korea	3,748	13.7	10.9	31%	25%	2.5%	3.4%	9.1%	55.7%
Malaysia	1,612	15.0	14.1	-3%	6%	0.0%	-0.6%	0.0%	-1.8%
Singapore	4,356	14.1	13.4	-6%	5%	-0.3%	-1.6%	1.3%	15.0%
Taiwan	27,648	21.2	17.6	20%	20%	1.4%	1.3%	7.1%	20.0%
Vietnam	1,767	14.9	12.3	32%	22%	0.5%	1.1%	6.3%	39.5%
MSCI Asia Ex Japan	900	16.9	14.4	9%	17%	0.9%	0.5%	2.5%	27.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	16-Oct	15-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(61.7)	55.3	(154)	(3,035)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(37.4)	(84.3)	11	(3,297)	1,154	(353)
Philippines	(2.6)	(4.0)	(59)	(710)	(408)	(863)
India	-	78.8	942	(16,512)	(755)	21,427
S. Korea	402.8	150.0	4,030	3,224	2,426	10,705
Taiwan	426.0	(320.1)	235	7,669	(19,548)	6,933
Vietnam	20.5	(31.8)	(505)	(4,230)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	16-Oct	15-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.63	0.79	-20%	↓	-66%	-77%	-87%	-76%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.3	63.1	-1%	↓	-6%	-8%	-11%	-7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	62.6	-1%	↓	-8%	-8%	-13%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.5	58.3	-1%	↓	-7%	-9%	-15%	-11%	
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	2.81	2.79	1%	↑	-14%	-6%	-20%	-4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.5	58.3	-1%	↓	-7%	-9%	-11%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.6	75.9	1%	↑	-1%	-5%	-1%	4%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.3	12.8	12%	↑	32%	8%	90%	127%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	83.4	83.9	-1%	↓	-6%	-5%	-10%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.1	20.9	1%	↑	-3%	4%	-8%	53%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57.0	56.4	1%	↑	-6%	-7%	-10%	-14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.3)	(6.7)	21%	↑	15%	21%	-732%		TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.1	84.7	-1%	↓	-5%	-3%	-8%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.8	21.7	1%	↑	1%	18%	3%	54%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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