

ติดตามการรายงานผลการดำเนินงาน และเน้นเลือกลงทุนรายตัว

ผลประกอบการจะตัวบ่งชี้ทิศทางตลาดหุ้นไทย: บรรยากาศลงทุนในระยะสั้นมีความผันผวนมากขึ้น เราประเมิน SET Index จะขึ้น/ขาลงในรอบ 1,270-1,300 จุด โดยจุดสำคัญที่จะชี้ว่า SET Index จะทะลุกรอบล่าง หรือบน คือการรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนไทยในไตรมาส 3/68 ในด้านกลยุทธ์การลงทุน เราแนะนำให้เน้นการเลือกลงทุนเป็นรายตัวมากกว่าการซื้อกวาดทั้งตลาด โดยกลุ่มที่เรามองว่าเป็นโอกาสสะสมในช่วงที่ตลาดอ่อนแรง ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPALL, CPAXT, TNP) แม้ไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานอาจไม่ดี ผลจากการมีวันที่ฝนตกมาก อย่างไรก็ตามคาดไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานจะเริ่มฟื้นตัวจาก high season และโครงการคนละครึ่งที่ช่วยหนุนยอดขายทางอ้อม, 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC) แม้ค่า Ft จะถูกปรับลดลง แต่ราคาก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในโซนต่ำ ทำให้ผลกระทบอาจไม่มาก และ กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด (GUNKUL) ได้อานิสงส์จากการสนับสนุนมาตรการ Net Zero และ 3) กลุ่มการเงิน (KTC) จากราคาหุ้นที่ไม่แพง และได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาล

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 ซึ่งนอกจากค้าปลีกแล้ว 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 นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

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

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “มูตีส” ฟันธงไม่เกิดโดมิโนภาคธนาคารสหรัฐ ขณะเศรษฐกิจยังแกร่ง
- BOI ชู “Thailand FastPass” เร่งเครื่องลงทุน ประเดิมเคาะ 2 โครงการ 7,000 ล้านบาท
- พาณิชย์ - ตลท. ลุย Quick Big Win ดัน e-Proxy หลัก-เชื่อมโยง “One Report” สู่ตลาดทุนดิจิทัล ลดภาระธุรกิจ ยกระดับโปร่งใส
- ดันแคมเปญ Airline Focus เปิด 80 เส้นทางบินใหม่ หนุนท่องเที่ยวไทย Q4 พุ่ง
- ‘ชาลี โสภณพนิช’ บัดฟันที่ดิน 40 ปี ผุด Branded Residences ฟรีโฮลด์ย่านถนนวิบูลย์
- คลังฯ เพิ่มมาตรการภาษีจัดอบรมสัมมนา หักจ่ายจ่ายได้สูงสุด 2 เท่า
- พาณิชย์-กลาโหม ผนึกกำลังภาคเอกชนสร้างความเชื่อมั่น-กระตุ้นเศรษฐกิจชายแดน
- ส.อ.ท. ดันผลิต PHEV ชี้อุปโภคคนไทย! จักรู่มใช้ชิ้นส่วนในประเทศ
- ก.ล.ต.คลอดเกณฑ์ Margin Loan-ห้าม บูล.ให้กู้แบบไม่จำกัดวัตถุประสงค์การใช้เงิน
- ผู้ถือหุ้น EA อนุมัติขยายกรอบเจรจาหนี้ ลุยปรับโครงสร้างการเงินยั่งยืน
- KTC กำไร 9 เดือน ปี'68 ไทย 5.7 พันล้าน คุมหนี้เสียในกรอบ
- **บทวิเคราะห์หุ้น:** กลุ่ม Retail คำนานหนัก OVERWEIGHT โดย top pick คือ CPALL/ KTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 45 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ต.ค. - JP Inflation rate (Sep)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,274.61	(16.85)	(1.30%)
SET50	826.83	(9.94)	(1.19%)
SET100	1,777.89	(22.83)	(1.27%)
FTSE SET LARGE CAP	1,462.05	(16.63)	(1.12%)
FTSE SET MID CAP	1,398.54	(18.49)	(1.30%)
FTSE SET SMALL CAP	1,573.93	(22.11)	(1.39%)
SET-VAL (Btm)	36,761		
Mkt Cap (Btm)	16,071,610		
PER (x)	16.58		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	46,191	238.37	0.52%
NASDAQ	22,680	117.43	0.52%
STOXX Europe 600	566	(5.42)	(0.95%)
SSEC	3,840	(76.47)	(1.95%)
FTSE	9,355	(81.52)	(0.86%)
HANG SENG	25,247	(641.41)	(2.48%)
NIKKEI	47,582	(695.59)	(1.44%)
MSCI ASIA EX JAPAN	888	(12.02)	(1.34%)
NYMEX (US \$/bbl)	57.54	0.08	0.14%
Brent (US \$/bbl)	61.29	0.23	0.38%
Dubai (US \$/bbl)	60.81	(1.51)	(2.42%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.45	(1.15)	(1.10%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.01	0.07	2.38%
Baltic dry Index	2,069	23.00	1.12%
Gold (spot)	4,252	(74.76)	(1.73%)
Copper (spot)	10,588	(48.17)	(0.45%)
Sugar (spot)	15.50	(0.30)	(1.90%)
Rubber (spot)	302.4	(3.50)	(1.14%)
CRB Index	538.21	(2.77)	(0.51%)
THB/Dollar	32.8	0.33	1.02%
Yen/Dollar	150.6	0.18	0.12%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.27%)
Dollar Index	98.4	0.10	0.10%
3M US T-Bill (%)	3.85	0.00	0.07%
2Y US Yield (%)	3.46	0.03	0.96%
10Y US Yield (%)	4.01	0.03	0.86%
10 Y TH Yield (%)	1.58	0.07	4.36%
VIX Index	20.78	(4.53)	(17.90%)
Equity	17-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(266)	(673)	(6,503)
Proprietary Trading	(276)	(3,181)	(20,862)
Foreign Investors	(2,098)	(7,120)	(103,357)
Local Individuals	2,639	10,974	130,722
Bond	17-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	94.44	113.43	1,617.01
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	188.50	(4.94)	(2.58%)
PTT	30.25	(1.13)	(1.63%)
PTTEP	105.00	(0.79)	(2.33%)
THAI	10.10	(0.67)	(2.88%)
TRUE	10.80	(0.55)	(1.82%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCB	130.00	0.13	0.39%
KBANK	171.50	0.09	0.29%
RATCH	28.75	0.09	1.77%
CCET	5.85	0.08	1.74%
AURA	15.40	0.07	4.76%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาณกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Retail Maintained OVERWEIGHT Top pick; CPALL	เราได้เยี่ยมชมสำนักงานใหญ่ของลาซาด้า ประเทศไทย โดยคุณวิชา เกียรติปิณโยชัย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้แบ่งปันข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับตลาดอีคอมเมิร์ซของประเทศไทยและลาซาด้า ประเทศไทย ตลาดอีคอมเมิร์ซของประเทศไทยเติบโตเร็วที่สุดในภูมิภาค โดยมีอัตราการเติบโตปีต่อปี (YoY) อยู่ที่ 21.7% ในปี 2024 เรายังคงคำแนะนำ “เพิ่มน้ำหนัก” “OVERWEIGHT” สำหรับกลุ่มค้าปลีก โดย top pick ที่เราเลือกคือ CPALL
KTC Maintained BUY TP; 45.00 Baht	KTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.95 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% yoy และเพิ่มขึ้น 3% qoq คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง โดยต้นทุนความเสี่ยง (credit cost) ลดลง 28bp qoq คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (17 ต.ค.) หลังการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 3 จากธนาคารระดับภูมิภาคช่วยลดความกังวลเรื่องความเสี่ยงด้านสินเชื่อ ขณะที่นักลงทุนประเมินถ้อยแถลงล่าสุดเกี่ยวกับเงินจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (17 ต.ค.) เนื่องจากสัญญาณความตึงเครียดด้านสินเชื่อของธนาคารภูมิภาคสหรัฐ ทำให้นักลงทุนวิตก และหันไปถือสินทรัพย์ปลอดภัย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วง (17 ต.ค.) นักลงทุนแห่ขายหุ้นกลุ่มส่งออกหลังเงินเยนแข็งค่าขึ้น ขณะเดียวกันยังกังวลความไม่แน่นอนทางการเมือง ก่อนสภาไดเอตจะลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ในสัปดาห์หน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับขึ้นเล็กน้อย (17 ต.ค.) แต่ยังคงปิดลบในรอบสัปดาห์นี้ หลังจากสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) คาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะน้ำมันล้นตลาดมากขึ้น ขณะเดียวกันประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย เห็นพ้องจะพบปะกันอีกครั้งเพื่อหารือเกี่ยวกับสถานการณ์ในยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ดันแคมเปญ Airline Focus เปิด 80 เส้นทางบินใหม่	นางสาวฐานันท์ เกียรติไพบูลย์ ผู้ว่าการ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า ช่วงไตรมาส 4 สายการบินระหว่างประเทศจากทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออก เอเชียใต้ อาเซียน ยุโรป อเมริกา และตะวันออกกลาง เพิ่มเส้นทางบินความถี่เที่ยวบิน และที่นั่งสายการบินสู่ประเทศไทย สะท้อนถึงดีมานด์การเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี (อินโฟเควสท์)
พาณิชย์ – ตลท. ลุย Quick Big Win ดัน e-Proxy หลักรับ-เชื่อม One Report สู่ตลาดทุนดิจิทัล	พาณิชย์ – ตลท.และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เปิดตัวแผนเร่งด่วน 4 เดือน (Quick Big Win) ปรับกฎระเบียบและลดอุปสรรคการลงทุนในตลาดทุนไทย ชู e-Proxy เป็นช่องทางหลักในการมอบฉันทะประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมเร่งเชื่อมโยงข้อมูล “One Report” ระหว่าง 2 หน่วยงาน เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการยื่นเอกสาร มุ่งสร้างสภาพแวดล้อมการลงทุนที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อผู้ประกอบการ สอดคล้องกับนโยบายรัฐบาล (การเงินธนาคาร)
BOI ชู Thailand FastPass เร่งเครื่องลงทุน	BOI เดินหน้านโยบาย Quick Big Win เคาะมาตรการเร่งรัดการลงทุน ตั้งอนุกรรมการ 3 คณะ เพื่อเร่งการลงทุนจริง คาด 4 เดือน ปลดล็อก 70 โครงการใหญ่ มูลค่ากว่า 3 แสนล้านบาท (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,275	11.8	13.1	-3%	-10%	-1.3%	0.0%	0.0%	-9.0%
- Energy	15,875	11.4	10.5	5%	8%	-1.2%	0.0%	-3.2%	-11.0%
- Banking	429	8.0	8.0	18%	0%	-0.2%	0.0%	1.2%	7.1%
- Commerce	22,181	15.8	14.5	13%	9%	-1.5%	0.0%	-2.9%	-21.8%
- Food	9,089	8.6	9.8	-72%	-12%	-0.7%	0.0%	-2.2%	-12.9%
- Healthcare	4,526	19.1	17.8	4%	7%	-1.2%	0.0%	-1.8%	-19.4%
Indonesia	7,916	14.4	11.8	28%	22%	-2.6%	0.0%	-1.8%	11.8%
Phillipine	6,090	9.9	9.0	13%	10%	-0.1%	0.0%	2.3%	-6.7%
Asia									
China	3,840	15.1	13.6	21%	11%	-2.0%	0.0%	-1.1%	14.6%
Hong Kong	25,247	12.3	11.0	-5%	13%	-2.5%	0.0%	-6.0%	25.9%
India	83,952	23.7	20.3	4%	17%	0.6%	0.0%	4.6%	7.4%
Japan	47,582	22.5	22.2	7%	1%	-1.4%	1.7%	7.7%	21.3%
Korea	3,749	13.7	10.9	31%	26%	0.0%	-0.1%	9.4%	56.1%
Malaysia	1,607	14.9	14.0	-3%	6%	-0.3%	0.0%	-0.3%	-2.1%
Singapore	4,329	14.0	13.3	-6%	5%	-0.6%	0.0%	0.7%	14.3%
Taiwan	27,302	20.5	17.0	23%	21%	-1.2%	0.0%	5.7%	18.5%
Vietnam	1,731	14.5	11.9	33%	22%	-2.0%	0.0%	4.2%	36.7%
MSCI Asia Ex Japan	888	17.0	14.4	7%	18%	-1.3%	0.0%	1.2%	26.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	17-Oct	16-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(63.9)	(61.7)	(218)	(3,099)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	183.3	(37.4)	194	(3,113)	1,154	(353)
Philippines	(3.9)	(2.6)	(62)	(714)	(408)	(863)
India	-	244.9	1,187	(16,267)	(755)	21,427
S. Korea	347.5	402.8	4,377	3,410	2,426	10,705
Taiwan	(924.5)	426.0	(689)	6,745	(19,548)	6,933
Vietnam	(70.8)	20.5	(576)	(4,301)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Oct	16-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.66	0.63	5%	↑	-65%	-78%	-86%	-75%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.8	62.3	-2%	↓	-6%	-11%	-13%	-9%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.9	61.9	-1%	↓	-5%	-11%	-14%	-11%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.5	57.5	0%	↑	-2%	-11%	-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	2.65	2.81	-6%	↓	-9%	-14%	-24%	-10%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.5	57.5	0%	↑	-2%	-10%	-11%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	74.8	76.6	-2%	↓	-3%	-8%	-4%	2%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.0	14.3	-2%	↓	12%	11%	86%	123%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	81.9	83.4	-2%	↓	-6%	-7%	-12%	1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.1	21.1	0%	↑	-7%	8%	-8%	53%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55.7	57.0	-2%	↓	-5%	-9%	-12%	-16%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.1)	(5.3)	5%	↑	16%	29%	24%	-693%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	83.1	84.1	-1%	↓	-5%	-4%	-9%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	22.3	21.8	2%	↑	-1%	24%	5%	58%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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