

ตลาดแกว่งออกข้าง แต่ยังมีโอกาสสะสมหุ้นรายตัว

โอกาสสะสมกลุ่มท่องเที่ยว จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ผ่านจุดต่ำสุด และมาตรการสนับสนุนของรัฐบาล: วนนักท่องเที่ยวเชิงธุรกิจการท่องเที่ยวและกีฬารายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนตุลาคมที่ 5.57 แสนราย ปรับเพิ่มขึ้น +6.62% WoW แม้ภาพรวมตัวเลขจะยังไม่ดีนัก แต่เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือนกันยายนที่ผ่านมา สะท้อนจากค่าเฉลี่ยจำนวนนักท่องเที่ยว 3 สัปดาห์แรกของเดือนตุลาคมที่ 5.61 แสนราย เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 3 สัปดาห์แรกของเดือนกันยายนที่ 5.23 แสนราย ขณะที่ล่าสุด ครม. ได้มีการอนุมัติมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว โดยมี 5 มาตรการหลัก ดังนี้ 1) มาตรการภาษีสำหรับบุคคลธรรมดาเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว มาตรการนี้ให้สิทธิลดหย่อนสำหรับการท่องเที่ยวเมืองรอง 1.5 เท่า ส่วนเมืองหลัก 1 เท่า เริ่มตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. - 15 ธ.ค. 2568, 2) มาตรการภาษีสำหรับนิติบุคคล เพื่อสนับสนุนการจัดอบรมสัมมนาภายในประเทศ, 3) มาตรการเร่งรัดการเบิกจ่ายค่าใช้จ่ายด้านการฝึกอบรม ประชุม สัมมนาของภาครัฐ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ.2569 (Front Load), 4) มาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการปรับปรุงโรงแรมที่พัก และ 5) มาตรการขยายระยะเวลาการปลอดอัตราภาษีสำหรับกิจการบันเทิงหรือหย่อนใจ ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาเราจึงมองเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ CENTEL, SPA, VRANDA

เน้นสะสมกลุ่มที่แนวโน้มผลการดำเนินงานดี หรือมีปัจจัยสนับสนุน เราประเมิน SET Index จะยังแกว่งในกรอบ 1,270 - 1,300 จุด ต่อไป รอการประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในช่วงนี้เราแนะนำให้ติดตาม การพบปะ และเจรจาการค้ากันระหว่างสหรัฐฯ-จีน, การประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน สำหรับกลุ่มที่เรา มองว่า น่าสะสมในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยแกว่งออกข้าง หรือหาก SET Index มีการพักฐาน ได้แก่ 1) กลุ่มค้าปลีก (CPALL, CPAXT, TNP) แม้ไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานอาจไม่ดี จากช่วงฤดูฝน แต่ประเมินจะฟื้นตัวได้ในไตรมาส 4/68, 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC) จากมูลค่าหุ้นที่ไม่แพง และได้โอนสิทธิ์เชิงบวกจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง รวมถึง (GUNKUL) ที่ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานสะอาดของรัฐบาล, 3) กลุ่มบัตรเครดิต (KTC) จากการได้อำนาจสิทธิ์เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาล และ 4) กลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, SPA) จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือนกันยายน และเตรียมเข้าสู่ช่วง high season ในไตรมาส 4 และได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว

ภาพรวมกลยุทธ์ แกว่งตัว 1,270-1,300 จุด เน้นเลือกเก็งกำไรรายตัว และระวังการหลุด 1,270 จุด อาจเสี่ยงพักฐาน

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BH (192)** ประเมินผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม จากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เริ่มกลับเข้ามา ตัดขาดทุน 174 บาท
- **TWPC (3)** : เดือดจากการพยายามสร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าจากแป้งมันสำปะหลังเป็นวันเส้นและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซื้อขายเพียง 0.47x PBV ตัดขาดทุน 2.46 บาท
- **CENTEL (35)** : มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว และเร่งเบิกจ่ายการจัดสัมมนา บวกต่อผลประกอบการ ตัดขาดทุน 29 บาท
- **BGRIM (18)** : รับรู้ปัจจัยลบไปมาก ขณะที่ราคาซื้อขายอยู่ในโซนต่ำ ดอกเบี้ยที่ลดลงช่วยลดดอกเบี้ยจ่าย และหนุน valuation ให้สูงขึ้น ตัดขาดทุน 14.60 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “สหรัฐ” เดือน “จีน” ยี่สิบตอบโต้ต่างชาติดึงทุนออกสำคัญ หลังคว่ำบาตรบริษัทเกาหลีใต้ในอเมริกา
- สหรัฐ-ออสเตรเลีย ลงนามข้อตกลงแร่เอิร์ท โดการผูกขาดของจีน
- “ซานาอะ ทาคออี” ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น
- ครม. เห็นชอบ “มาตรการภาษีกระตุ้นท่องเที่ยว” ลดหย่อนได้ไม่เกิน 2 หมื่นบาท เที่ยวเมืองรองสูงสุด 3 หมื่นบาท
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : BBL คงคำแนะนำ ถือ เป้า 170 บาท/ KBANK คงคำแนะนำ ถือ เป้า 200 บาท/ KTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 32 บาท/ SCB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 144 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ต.ค. - JP Inflation Rate (Sep)/ US Inflation Rate (sep)

28 ต.ค. - US Exports-Imports (Sep)

30 ต.ค. - Fed Interest Rate Decision

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,290.72	6.25	0.49%
SET50	839.05	3.60	0.43%
SET100	1,802.16	7.18	0.40%
FTSE SET LARGE CAP	1,488.17	9.79	0.66%
FTSE SET MID CAP	1,403.43	1.33	0.09%
FTSE SET SMALL CAP	1,571.60	3.27	0.21%
SET-VAL (Btm)	34,371		
Mkt Cap (Btm)	16,278,040		
PER (x)	16.78		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	46,925	218.16	0.47%
NASDAQ	22,954	(36.87)	(0.16%)
STOXX Europe 600	573	1.20	0.21%
SSEC	3,916	52.44	1.36%
FTSE	9,427	23.42	0.25%
HANG SENG	26,028	168.72	0.65%
NIKKEI	49,316	130.56	0.27%
MSCI ASIA EX JAPAN	907	2.99	0.33%
NYMEX (US \$/bbl)	57.82	0.30	0.52%
Brent (US \$/bbl)	61.32	0.31	0.51%
Dubai (US \$/bbl)	61.58	0.77	1.27%
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.00	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.47	0.08	2.27%
Baltic dry Index	2,094	23.00	1.11%
Gold (spot)	4,125	(231.08)	(5.30%)
Copper (spot)	10,593	(74.87)	(0.70%)
Sugar (spot)	15.24	(0.48)	(3.05%)
Rubber (spot)	303.0	(2.00)	(0.66%)
CRB Index	540.22	0.30	0.06%
THB/Dollar	32.8	0.22	0.66%
Yen/Dollar	151.9	1.18	0.78%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.36%)
Dollar Index	98.9	0.35	0.35%
3M US T-Bill (%)	3.79	(0.02)	(0.40%)
2Y US Yield (%)	3.46	(0.00)	(0.00%)
10Y US Yield (%)	3.96	(0.02)	(0.43%)
10 Y TH Yield (%)	1.72	0.14	9.05%
VIX Index	17.87	(0.36)	(1.97%)
Equity	21-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(668)	(1,468)	(7,298)
Proprietary Trading	740	(1,406)	(19,087)
Foreign Investors	1,369	(5,678)	(101,915)
Local Individuals	(1,140)	8,551	128,299
Bond	21-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	89.62	182.61	1,686.19
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	44.75	(0.59)	(1.10%)
AOT	39.75	(0.57)	(1.24%)
CPN	54.00	(0.53)	(2.70%)
PTTEP	106.00	(0.31)	(0.93%)
CBG	45.25	(0.24)	(6.22%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	196.00	2.97	1.55%
KBANK	177.50	0.84	2.60%
SCB	134.00	0.80	2.29%
BAY	24.70	0.70	5.11%
KTB	25.75	0.55	1.98%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาณิก

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

BBL Maintained HOLD TP; 170.00 Baht	BBL รายงานกำไรสุทธิที่ 13.8 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 11% yoy และเพิ่มขึ้น 17% qoq กำไรจากการลงทุนช่วยหนุนผลกำไรสุทธิให้สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ใน 3Q25 เราคงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 170.00 บาท (เดิม: 158.00 บาท)
KBANK Maintained BUY TP; 200.00 Baht	KBANK รายงานกำไรสุทธิที่ 1.73 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 5% yoy และเพิ่มขึ้น 1% qoq ธนาคารได้กำไรอย่างเพียงพอเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 200.00 บาท (เดิม: 192.00 บาท)
KTB Maintained BUY TP; 32.00 Baht	KTB รายงานกำไรสุทธิที่ 14.6 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 32% yoy และเพิ่มขึ้น 32% qoq กำไรจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหุ้นกลุ่มลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ช่วยหนุนผลประกอบการ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 32.00 บาท (เดิม: 30.00 บาท)
SCB Maintained HOLD TP; 144.00 Baht	SCB รายงานกำไรสุทธิที่ 12.1 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ลดลง 6% qoq ยังคงกำไรเพียงพอต่อเรื่องเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต เราคงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 144.00 บาท (เดิม: 134.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (21 ต.ค.) ขานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รวมทั้งการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ก่อนที่การประชุมนโยบายการเงินของเฟดจะมีขึ้นในสัปดาห์หน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (21 ต.ค.) ต่อเนื่องจากการปรับขึ้น 1% ในวันจันทร์ ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการบริษัทต่าง ๆ ที่ออกมาแต่ละลำกัน และตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (21 ต.ค.) จากความหวังเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ หลังจาก ชานาเอะ ทาคาอิชิ หัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ขึ้นดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น แต่แรงซื้อถูกจำกัดจากการขายทำกำไรของนักลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (21 ต.ค.) โดยราคาฟื้นตัวหลังจากที่ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสองประเทศผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่ของโลก รวมทั้งประเมินแนวโน้มอุปทานน้ำมันในตลาดโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

กรม. เห็นชอบ มาตรการภาษีกระตุ้นท่องเที่ยว	กรม. เห็นชอบ 5 มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว บุคคลธรรมดาหักลดหย่อนค่าที่พัก-อาหารได้ 1 เท่า สูงสุด 2 หมื่นบาท เทียวเล็กรองได้ 1.5 เท่า สูงสุด 3 หมื่นบาท ตั้งแต่ 29 ต.ค.-15 ธ.ค. 68 ผู้ประกอบการนำค่าใช้จ่าย ปรับปรุงกิจการลดหย่อนได้ 2 เท่า ตั้งแต่ 29 ต.ค. 68 -31 มี.ค. 69 พร้อมขยายเวลาลดภาษีสถานบันเทิงหรือหย่อนใจเหลือ 5% อีก 1 ปี ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 69 (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%	0.5%	1.3%	1.3%	-7.8%
- Energy	16,014	11.5	10.6	5%	8%	-0.3%	0.9%	-2.3%	-10.2%
- Banking	442	8.2	8.3	19%	0%	2.2%	3.0%	4.2%	10.3%
- Commerce	22,355	15.9	14.6	13%	9%	-0.2%	0.8%	-2.2%	-21.2%
- Food	8,944	8.5	9.6	-72%	-12%	-1.2%	-1.6%	-3.8%	-14.3%
- Healthcare	4,539	19.1	17.9	4%	7%	0.9%	0.3%	-1.6%	-19.2%
Indonesia	8,238	14.9	12.5	29%	19%	1.8%	4.1%	2.2%	16.4%
Phillipine	6,094	9.9	9.0	13%	10%	0.2%	0.1%	2.4%	-6.7%
Asia									
China	3,916	15.4	13.8	21%	11%	1.4%	2.0%	0.9%	16.8%
Hong Kong	26,028	12.7	11.3	-5%	13%	0.7%	3.1%	-3.1%	29.7%
India	84,426	23.9	20.4	4%	17%	0.1%	0.6%	5.2%	8.0%
Japan	49,316	23.3	22.9	7%	2%	0.3%	2.5%	8.5%	22.3%
Korea	3,824	14.0	11.1	31%	26%	0.2%	1.2%	10.8%	58.2%
Malaysia	1,617	15.0	14.1	-3%	6%	0.6%	0.6%	0.3%	-1.6%
Singapore	4,381	14.2	13.5	-6%	5%	1.2%	1.2%	1.9%	15.7%
Taiwan	27,752	20.8	17.2	23%	21%	0.2%	1.6%	7.5%	20.5%
Vietnam	1,663	13.9	11.4	34%	21%	1.6%	-3.9%	0.1%	31.3%
MSCI Asia Ex Japan	907	17.0	14.5	9%	18%	0.3%	2.1%	3.3%	28.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-Oct	20-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	41.7	2.3	(174)	(3,055)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	80.8	32.0	307	(3,001)	1,154	(353)
Philippines	4.0	(2.0)	(60)	(712)	(408)	(863)
India	-	-	1,287	(16,167)	(755)	21,427
S. Korea	(38.2)	(76.8)	4,262	3,271	2,426	10,705
Taiwan	101.9	256.7	(587)	6,847	(19,548)	6,933
Vietnam	91.4	(75.7)	(560)	(4,285)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Oct	20-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	2.32	0.41	466%	↑	194%	-23%	-28%	-49%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.6	60.8	1%	↑	0%	-8%	-9%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.0	60.6	1%	↑	-2%	-9%	-13%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.8	57.5	1%	↑	-1%	-8%	-13%	-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	3.27	2.99	9%	↑	15%	13%	6%	14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.2	57.0	0%	↑	-2%	-8%	-10%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	74.9	74.8	0%	↑	-1%	-6%	0%	-2%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.3	14.0	-5%	↓	-4%	11%	83%	28%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	82.8	81.9	1%	↑	-2%	-6%	-8%	1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.2	21.1	1%	↑	-5%	2%	-7%	31%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	55.9	55.7	0%	↑	1%	-9%	-11%	-17%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.7)	(5.1)	-12%	↓	11%	8%	-18%	-511%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	83.9	83.1	1%	↑	-1%	-3%	-5%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	22.3	22.3	0%	↓	-2%	14%	6%	46%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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