

ISA ดิระยะยาว แต่ไม่ร่วงในระยะสั้น

ตลาดหุ้นสหรัฐ ผันผวนก่อนการประชุมเฟด: หุ้นสหรัฐ ปรับตัวลดลง โดย DJIA (-0.45%), S&P500 (-0.35%), Nasdaq (-0.14%) แมตตลาดมองโอกาสลดดอกเบี้ย 10 ธ.ค.นี้ อยู่ในระดับสูง แต่มีมุมมองจำนวนครั้งการลดดอกเบี้ยในปี 2569 อาจปรับลดลง ประเด็นอื่นๆ ที่มีการพูดถึงได้แก่ 1) ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมลงนามคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อวางระเบียบในการจำกัดกฎระเบียบเกี่ยวกับ AI ซึ่งรวมถึงการอนุมัติให้ Nvidia ขายชิป AI รุ่น H200 ให้กับจีน 2) Paramount ประกาศเสนอซื้อแบบไม่เป็นมิตร Warner Brother ทั้งบริษัท (vs ข้อเสนอซื้อสตูดิโอภาพยนตร์/โทรทัศน์ + ธุรกิจสตรีมมิ่ง) ด้วยราคา 30 เหรียญ/หุ้น เป็นเงินสดทั้งหมด (vs Netflix ที่เสนอ 27.75 เหรียญ เป็นเงินสด+หุ้น) 3) ความขัดแย้งญี่ปุ่น-จีน ยกกระดับต่อเนื่อง หลังญี่ปุ่นเริ่มเสริมศักยภาพทางทหารครั้งใหญ่ (ระบบขีปนาวุธและเรดาร์) ที่เกาะริวกิว ใกล้ไต้หวัน

มาตรการส่งเสริมการออมและลงทุนรายบุคคลไม่สร้างความตื่นตระหนก: เนื่องจาก 1) วงเงินลงทุนต่อปี 800,000 บาท ซึ่งใกล้เคียงกับปัจจุบัน ที่มีวงเงินของการลงทุนเพื่อบำนาญ (ไม่เกิน 500,000 บาท/ปี) และ Thai ESG (ไม่เกิน 300,000 บาท) ทำให้ในแง่ของเม็ดเงินลงทุนอาจไม่ได้เพิ่มขึ้น 2) ต้องลงทุนจนอายุ 55 ปี และลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ยาว อาจไม่จูงใจให้ลงทุน 3) สิทธิประโยชน์ที่ลงทุนได้ มีความหลากหลายมากขึ้น สามารถลงทุนหุ้นรายตัว หรือพันธบัตรได้ และอาจได้รับการยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับเงินปันผล 200,000 บาทแรก 4) ยังไม่มีรายละเอียดว่าสามารถลงทุนต่างประเทศได้หรือไม่ หรือมีสัดส่วนอย่างไร 5) มาตรการดังกล่าวคาดว่าจะทำให้หุ้นขนาดกลาง-เล็ก มี valuation ที่ดีขึ้น ขณะที่ premium ของหุ้นใหญ่อาจลดลง เพราะเม็ดเงินลงทุนหุ้นรายตัวได้ โดยไม่ต้องใช้กลไกกองทุนรวม 6) โดยสรุป เรามองเป็นปัจจัยบวกระยะยาว แต่ในระยะสั้น มาตรการดังกล่าว ไม่ได้สร้างความตื่นตระหนกให้กับตลาด/นักลงทุน

ภาพรวมกลยุทธ์ เก่งกาจโดยกำหนดจุดตัดขาดทุน มาตรการสนับสนุนการออม/ลงทุนที่ไม่น่าตื่นตระหนก รวมถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการยุบสภา กัดดันบรรยากาศลงทุนในประเทศ ชะลอตัว การปิดตัว 1,65 จุด ทำให้ตลาดอาจปรับลงหาแนวรับ 1,250 และ 1,230 จุด ตามลำดับ

แนวรับ: 1,250 แนวต้าน: 1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BDMS (22)** : ผลการดำเนินงานคาดเริ่มกลับมาเห็นกำไรเติบโต yoy เป็นบวกตั้งแต่ไตรมาส 4/68 ตัดขาดทุน 18.00 บาท
- **PTT (34)** : การเกลี่ยต้นทุนค่าก๊าซใหม่ ส่งผลบวกต่อแนวโน้มกำไร ปี 69 ประมาณ 6-7% ขณะที่หุ้นให้ผลตอบแทนปันผลราว 6% ตัดขาดทุน 29 บาท
- **SAMART (6.50)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่อง ซื้อขายเพียง 1.1x PER ขณะที่ธุรกิจโครงการ รวมถึงธุรกิจของบริษัทถูกโดยรวมมีทิศทางดีขึ้นในปหน้า ตัดขาดทุน 4.70 บาท
- **SPA (3.60)** : ผลการดำเนินงานผ่านจุดแย่สุด และฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงไตรมาส 4 และ 1 ตัดขาดทุน 2.60 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ อนุญาตให้ NVIDIA ส่งออกชิป H200 กลับไปยังจีนได้
- สถานทูตสหรัฐฯ เตือนชาวอเมริกันเสี่ยงชายแดนไทย-กัมพูชา หลังการสู้รบทวีความรุนแรง
- กรม.เศรษฐกิจ เห็นชอบ "TISA" กำหนดเขตแดนลดหย่อนภาษีไม่เกินปีละ 8 แสนบาท
- กรม.เศรษฐกิจ เห็นชอบ "คนละครึ่งพลัส" เฟส 2 - ลงทะเบียนบัตรคนจนรอบใหม่
- AOT จ่อทยอยขง กรม.เคาะแผนแม่บทสุวรรณภูมิ-ดอนเมืองเฟส 3 วงเงินลงทุนรวมกว่า 2.5 แสนลบ.
- JAS ควาลิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกเวียดนาม 5 ฤดูกาลครั้ง มูลค่ากว่า 3.5 พันล้าน
- MINT ควักงบ 79 ลบ.ให้ Nomad Coffee เข้าถือหุ้น Blendco เพิ่มเป็น 50% เสริมแกร่งธุรกิจกาแฟ
- PTT ปิดดีลซื้อหุ้น Alvogen US ผ่าน Lotus ช่วยเข้าถึงตลาดยาสหรัฐ
- ตลท. เพิกถอน JKN มีผล 27 ธ.ค. และเปิดเทรดชั่วคราว 18-26 ธ.ค. ด้วย Cash Balance
- FTSE SET Index Series สำหรับรอบทบทวน ธ.ค. 2568; Large Capหุ้นเข้า : THAI, หุ้นออก ; AWC // Mid Cap หุ้นเข้า : AWC, SCCC หุ้นออก ; PTL, PSL, PSH, SNNP, STECON, TQM
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : KTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 45 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ธ.ค. - CN Inflation Rate (Nov)/ FOMC Meeting

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,261.39	(12.38)	(0.97%)
SET50	832.04	(5.81)	(0.69%)
SET100	1,777.96	(14.29)	(0.80%)
FTSE SET LARGE CAP	1,484.03	(9.22)	(0.62%)
FTSE SET MID CAP	1,325.37	(11.92)	(0.89%)
FTSE SET SMALL CAP	1,496.33	(9.46)	(0.63%)
SET-VAL (Btm)	37,422		
Mkt Cap (Btm)	15,964,940		
PER (x)	15.52		
P/BV (x)	1.19		
DJIA	47,739	(215.67)	(0.45%)
NASDAQ	23,546	(32.23)	(0.14%)
STOXX Europe 600	578	(0.41)	(0.07%)
SSEC	3,924	21.27	0.54%
FTSE	9,645	(21.92)	(0.23%)
HANG SENG	25,765	(319.72)	(1.23%)
NIKKEI	50,582	90.07	0.18%
MSCI ASIA EX JAPAN	904	1.26	0.14%
NYMEX (US \$/bbl)	58.88	(1.20)	(2.00%)
Brent (US \$/bbl)	62.49	(1.26)	(1.98%)
Dubai (US \$/bbl)	63.57	(0.03)	(0.05%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	110.50	0.25	0.23%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.91	(0.38)	(7.13%)
Baltic dry Index	2,694	(33.00)	(1.21%)
Gold (spot)	4,191	(7.12)	(0.17%)
Copper (spot)	11,644	0.14	0.00%
Sugar (spot)	14.82	0.02	0.14%
Rubber (spot)	317.9	(2.10)	(0.66%)
CRB Index	536.80	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.9	(0.03)	(0.09%)
Yen/Dollar	155.9	0.59	0.38%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.04%)
Dollar Index	99.1	0.09	0.10%
3M US T-Bill (%)	3.61	(0.01)	(0.20%)
2Y US Yield (%)	3.58	0.01	0.41%
10Y US Yield (%)	4.16	0.03	0.71%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	16.66	1.25	8.11%
Equity	8-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(982)	(2,811)	(31,014)
Proprietary Trading	(915)	(292)	(13,090)
Foreign Investors	1,024	4,655	(108,457)
Local Individuals	873	(1,552)	152,562
Bond	8-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	3.28	467.33	2,593.32
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	192.00	(6.89)	(3.52%)
THAI	8.35	(0.89)	(4.57%)
PTT	31.50	(0.56)	(0.79%)
SCB	131.50	(0.53)	(1.50%)
CPAXT	15.60	(0.49)	(3.70%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.20	0.82	2.75%
MINT	24.00	0.67	6.67%
BH	160.00	0.22	2.24%
CPALL	43.25	0.18	0.58%
PTTEP	106.50	0.16	0.47%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

KTC Maintained BUY TP; 45.00 บาท	KTC ไม่ได้ให้ guidance เกี่ยวกับผลกระทบจากการขายหนี้เสียที่ไม่มีหลักประกันให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ประเมินคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงแข็งแกร่งในปี 2026 เราคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (8 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะเปิดฉากขึ้นในวันนี้ (9 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (8 ธ.ค.) โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นกดดันตลาด ขณะที่บรรยากาศการซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวัง เนื่องจากนักลงทุนรอดูทิศทางผลการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเล็กน้อย (8 ธ.ค.) ท่ามกลางบรรยากาศการซื้อขายที่ยังไร้ทิศทาง เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการลงทุนเพื่อรอดูทิศทางผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่จะเริ่มขึ้นในวันอังคารนี้ (9 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (8 ธ.ค.) หลังจากจากรายงานว่า อิรักได้กลับมาดำเนินการผลิตที่แหล่งน้ำมัน "West Quma 2" ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ของโลก ขณะที่นักลงทุนประเมินว่าการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

กรม. เศรษฐกิจ เห็นชอบ TISA	กรม. เศรษฐกิจ เห็นชอบหลักการ บัญชีการออมส่วนบุคคล หรือ TISA ให้ประชาชนผู้เสียภาษีเลือกลงทุนได้เอง กำหนดเพดานลดหย่อนภาษีไม่เกินปีละ 8 แสนบาท ชง กรม. 9 ธ.ค. 68 (การเงินธนาคาร)
AOT	บมจ.ท่าอากาศยานไทย [AOT] เปิดเผยกับ "อินโฟเควสท์" ว่า ที่ประชุมคณะกรรมการ AOT เมื่อวันที่ 2 ธ.ค. 68 มีมติอนุมัติแผนแม่บทพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และโครงการก่อสร้างอาคารผู้โดยสารฝั่งใต้ (South Terminal) ซึ่งจะรองรับผู้โดยสารได้ 30 ล้านคน/ปี คาดว่าจะเสนอเข้าคณะรัฐมนตรี (กรม.) น่าจะอนุมัติในเดือน ก.พ.69 (อินโฟเควสท์)
MINT	บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล [MINT] เปิดเผยว่า Nomad Coffee Group Pty. Ltd. บริษัทย่อยของ MINT ได้เข้าลงทุนใน Blendco Holding Pty. Ltd. เพิ่มเต็มร้อยละ 27.50 จากเดิมที่ถือหุ้นร้อยละ 22.50 ซึ่งหลังทำรายการ Nomad Coffee Group Pty. Ltd. จะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50.00 มูลค่าการทำรายการ 3.6 ล้านเหรียญออสเตรเลียดอลลาร์ หรือเทียบเท่า 79 ล้านบาท (อินโฟเควสท์)
PTT	บมจ.ปตท. [PTT] เปิดเผยว่า การลงทุนในกลุ่มบริษัท New Alvogen Group Holdings Inc. (Alvogen US) ผ่านบริษัท Lotus Pharmaceutical Company Limited (Lotus) (บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน) ที่มีบริษัท อินโนบิก (เอเชีย) จำกัด (INBA) (บริษัทย่อยที่ ปตท.ถือหุ้นทั้งหมด) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยมีมติอนุมัติให้ดำเนินการลงทุนเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Alvogen US ผ่านบริษัท Lotus US Financing (บริษัทจัดตั้งใหม่ของ Lotus) นั้น ปตท. ได้มีการดำเนินการตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายได้แล้วเสร็จ การซื้อขายจึงมีผลสมบูรณ์ในวันที่ 3 ธันวาคม 2568 (อินโฟเควสท์)
ตลท. เพิกถอน JKN	ตลท. เพิกถอนหลักทรัพย์ของ JKN จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และจะเปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวระหว่างวันที่ 18 - 26 ธ.ค. 2568 โดยให้ซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,261	13.9	13.0	-5%	7%	-1.0%	-1.0%	0.4%	-9.9%
- Energy	15,488	11.3	10.3	3%	9%	-0.5%	-0.5%	0.6%	-13.1%
- Banking	462	8.3	8.5	22%	-2%	-0.6%	-0.6%	2.7%	15.4%
- Commerce	19,552	14.1	13.1	11%	8%	-1.0%	-1.0%	-0.9%	-31.1%
- Food	8,336	7.9	8.9	-72%	-11%	-1.3%	-1.3%	-1.4%	-20.1%
- Healthcare	4,191	17.7	16.5	4%	7%	0.5%	0.5%	-1.6%	-25.4%
Indonesia	8,711	16.1	13.2	26%	22%	0.9%	0.9%	2.4%	23.0%
Phillipine	5,949	9.6	8.8	14%	9%	0.0%	0.0%	-1.2%	-8.9%
Asia									
China	3,924	15.2	13.7	23%	11%	0.5%	0.5%	0.9%	17.1%
Hong Kong	25,765	12.6	11.4	-3%	11%	-1.2%	-1.2%	-0.4%	28.4%
India	85,103	24.1	20.4	4%	18%	-0.7%	-0.7%	-0.7%	8.9%
Japan	50,582	21.1	22.6	22%	-7%	0.2%	0.3%	0.7%	26.9%
Korea	4,155	14.5	10.5	38%	38%	1.3%	0.7%	5.2%	72.1%
Malaysia	1,613	15.1	14.0	-3%	8%	-0.2%	-0.2%	0.5%	-1.8%
Singapore	4,507	14.9	13.8	-2%	7%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	19.0%
Taiwan	28,304	20.8	16.9	25%	23%	1.2%	1.2%	2.5%	22.9%
Vietnam	1,754	14.8	12.3	33%	20%	0.7%	0.7%	3.7%	38.4%
MSCI Asia Ex Japan	904	16.9	14.2	10%	19%	0.1%	0.1%	1.5%	28.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	8-Dec	5-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	32.1	-	146	(3,257)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	3.2	22.8	153	(1,643)	1,154	(353)
Philippines	-	(10.1)	(83)	(756)	(408)	(863)
India	-	(1.8)	(927)	(17,085)	(755)	21,427
S. Korea	479.4	586.1	1,618	(4,716)	2,426	10,706
Taiwan	419.3	1,115.0	1,697	(4,504)	(18,203)	6,933
Vietnam	(71.5)	(23.5)	94	(4,740)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	8-Dec	5-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.24	4.57	37%	↑	5%	-9%	38%	-4%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.6	63.6	0%	↓	0%	-2%	-5%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.7	64.6	-1%	↓	-1%	-1%	-4%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.9	60.1	-2%	↓	-1%	-1%	-6%	-14%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	460	0%	→	0%	-3%	-6%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-4%	-9%	-22%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	5.02	5.19	-3%	↓	-1%	43%	61%	84%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.9	60.1	-2%	↓	-1%	-1%	-5%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.5	77.9	1%	↑	-1%	1%	-1%	1%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.9	14.3	4%	↑	-7%	12%	20%	45%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	84.6	83.7	1%	↑	-1%	-8%	-4%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.0	20.1	4%	↑	-5%	-24%	0%	41%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	53.6	52.9	1%	↑	2%	-6%	-14%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.0)	(10.7)	6%	↑	8%	-33%	-116%	-1402%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.2	87.6	1%	↑	-1%	-4%	2%	9%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	24.6	24.0	2%	↑	-5%	-10%	27%	83%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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