

ตลาดหุ้นไทยตอบรับเชิงบวกตามสหรัฐ

ตลาดหุ้นสหรัฐ เข้าสู่ภาวะ Goldilocks: คณะกรรมการ FOMC มีมติ 9:3 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จากระดับ 4.00% ลง 3.75% และคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปีหน้า นอกจากคณะกรรมการยังมีการปรับประมาณการตัวเลขทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจ คือคณะกรรมการปรับประมาณการ GDP ปี 2568 ขึ้นจาก +1.6% เป็น 1.7% และปรับประมาณ GDP ปี 2569 ขึ้นจากเดิม +1.8% เป็น +2.3% ด้านอัตราเงินเฟ้อ FOMC มีการปรับประมาณการตัวเลขปี 2569 ลง จากเดิมที่ +2.6% สู่ระดับ +2.4% ในภาพรวมโทนการประชุมเป็นบวก เนื่องจากการปรับประมาณการ GDP ขึ้น และปรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อลงสะท้อนถึงสภาวะ Goldilocks ซึ่งเป็นสภาวะที่เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้น ทำให้หลังการประชุมเสร็จสิ้น ตลาดหุ้นสหรัฐตอบรับในเชิงบวก โดยดัชนี Dow Jones ปรับเพิ่มขึ้น +1.05%, S&P500 ปรับเพิ่มขึ้น +0.68% และ NASDAQ ปรับเพิ่มขึ้น +0.33% ในระยะสั้นเราประเมิน SET Index จะได้อานิสงส์เชิงบวกตามตลาดหุ้นสหรัฐ

ติดตามความคืบหน้ามาตรการ TISA และโอกาสการยุบสภา ก่อนกำหนด: เมื่อวันอังคารที่ผ่านมามาตรการ TISA ยังไม่ได้มีการนำเข้าสู่ที่ประชุม ครม. โดยคาดว่าจะมีการนำเข้าสู่ที่ประชุมเพื่ออนุมัติอีกครั้งในสัปดาห์หน้า เราประเมินมีโอกาสที่รายละเอียดของการลดหย่อนภาษีจะถูกปรับให้มีความจริง และเป็นธรรมต่อทุกฝ่ายมากขึ้น หลังกฎหมายที่ออกมาก่อนหน้านี้ได้รับเสียงวิจารณ์ค่อนข้างมาก หากเป็นไปตามที่เราประเมิน เราคาดว่าจะตอบรับในเชิงบวก ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า คือโอกาสการยุบสภา ก่อนกำหนด โดยวันที่ 12 ธ.ค. จะเป็นวันที่รัฐบาลสามารถยุบสภา ได้วันสุดท้ายของปี ทั้งนี้ เราประเมินรัฐบาลยังไม่เห็นว่าจะตัดสินใจยุบสภา ในเดือนนี้ หลังเสถียรภาพของรัฐบาลเป็นลบมากขึ้นจากช่วงการจัดตั้งรัฐบาลในเดือนกันยายน จาก 1) ถูกมองว่าบริหารจัดการอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ได้ไม่ดีมีประสิทธิภาพ, และ 2) ได้รับเสียงวิพากษ์วิจารณ์สูงจากการจัดงานซีเกมส์ที่ไทยเป็นเจ้าภาพได้ไม่ดีมีประสิทธิภาพ รวมถึงความสัมพันธ์ไทย-กัมพูชาที่กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง จึงมีความจำเป็นที่ต้องมีรัฐบาลที่มีอำนาจเต็มในการบริหารจัดการ อย่างไรก็ตามหากเกิดจากยุบสภา ในเดือนนี้ เราประเมินไม่แน่นอนถึงเชิงบวกของการเข้าสู่การเลือกตั้งในปีหน้าจะไม่ได้รับผลกระทบ แต่จะมีความเสี่ยงในระยะยาวจากความล่าช้าของการอนุมัติงบประมาณปี 2569 ที่รัฐบาลปัจจุบันตั้งใจที่จะทำให้เสร็จสิ้นในเดือนมกราคม

ภาพรวมกลยุทธ์ เ็งก้าโรโดยกำหนดจุดตัดขาดทุน มาตรการสนับสนุนการออม/ลงทุนที่ไม่น่าตื่นเต้น รวมถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการยุบสภา กดดันบรรยากาศลงทุนในประเทศ 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 รวมถึงธุรกิจของบริษัทถูกโดยรวมมีทิศทางดีขึ้นในปีหน้า ตัดขาดทุน 4.70 บาท
- **SPA (3.60)** : ผลการดำเนินงานผ่านจุดแย่สุด และฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงไตรมาส 4 และ 1 ตัดขาดทุน 2.60 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- FOMC มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ตามคาด
- จีนเผย CPI เดือนพ.ย. ขยายตัว 0.7% ทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี
- คนละครึ่งเฟส 2 คาดให้ 10 ล้านสิทธิ คนละ 2 พันบาท
- TISA ยังไม่ได้เข้าครม. เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา โดยคาดว่าจะนำเข้าสู่ที่ประชุม ครม. สัปดาห์หน้า
- 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
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ : Feedback From 1H26 Strategy Conference In Kuala Lumpur โดย Top Picks ของเรา ได้แก่ AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT และ TFG**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ธ.ค. - CN Retail Sales (Nov)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,269.87	8.48	0.67%
SET50	837.65	5.61	0.67%
SET100	1,790.34	12.38	0.70%
FTSE SET LARGE CAP	1,492.91	8.88	0.60%
FTSE SET MID CAP	1,328.62	3.25	0.25%
FTSE SET SMALL CAP	1,497.73	1.40	0.09%
SET-VAL (Btm)	25,889		
Mkt Cap (Btm)	16,066,610		
PER (x)	15.62		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	48,058	497.46	1.05%
NASDAQ	23,654	77.66	0.33%
STOXX Europe 600	578	0.40	0.07%
SSEC	3,900	(9.03)	(0.23%)
FTSE	9,656	13.52	0.14%
HANG SENG	25,541	106.55	0.42%
NIKKEI	50,603	(52.30)	(0.10%)
MSCI ASIA EX JAPAN	900	2.45	0.27%
NYMEX (US \$/bbl)	58.46	0.21	0.36%
Brent (US \$/bbl)	62.21	0.27	0.44%
Dubai (US \$/bbl)	62.61	(0.47)	(0.75%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	109.40	(0.70)	(0.64%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.60	0.02	0.46%
Baltic dry Index	2,430	(127.00)	(4.97%)
Gold (spot)	4,229	20.60	0.49%
Copper (spot)	11,568	81.19	0.71%
Sugar (spot)	14.91	0.24	1.64%
Rubber (spot)	322.0	0.00	0.00%
CRB Index	542.13	1.44	0.27%
THB/Dollar	31.8	(0.04)	(0.12%)
Yen/Dollar	156.0	(0.86)	(0.55%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.58%
Dollar Index	98.8	(0.43)	(0.44%)
3M US T-Bill (%)	3.57	(0.04)	(1.21%)
2Y US Yield (%)	3.54	(0.08)	(2.12%)
10Y US Yield (%)	4.15	(0.04)	(0.98%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	15.77	(1.16)	(6.85%)
Equity	10-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(1,566)	(4,378)	(32,581)
Proprietary Trading	(554)	(846)	(13,644)
Foreign Investors	911	5,567	(107,546)
Local Individuals	1,209	(343)	153,771
Bond	10-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	7.35	474.69	2,600.67
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
MRDIYT	8.60	(0.33)	(7.53%)
TRUE	11.10	(0.27)	(0.89%)
SCC	178.00	(0.24)	(1.39%)
BBL	163.50	(0.23)	(0.91%)
MINT	23.50	(0.22)	(2.08%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	197.50	5.42	2.86%
ADVANC	310.00	1.17	1.64%
AOT	54.00	1.13	1.89%
GULF	40.75	0.59	1.24%
JTS	38.75	0.39	22.05%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Feedback From 1H26 Strategy Conference In Kuala Lumpur Top Picks; AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT, TFG	นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกและแสดงความสนใจอย่างมากในภาคการท่องเที่ยว นอกจากนี้ยังเห็นความสนใจบางส่วนในภาคการธนาคารและสาธารณสุข ขณะที่มีความกังวลเกี่ยวกับความอ่อนแอของภาคการพาณิชย์ ความสนใจในการเมืองไทยกลับมายู่ในระดับสูง โดยจำนวนคำถามเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบสามปี โดยคำถามเหล่านี้มุ่งเน้นไปที่มุมมองเชิงบวกหลังการเลือกตั้งวันที่ 26 มีนาคม ทั้งนี้มีความกังวลเล็กน้อยเกี่ยวกับแนวโน้มการเลือกตั้ง ซึ่งเราเชื่อว่าจะไม่กระทบต่อมุมมองในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 Top Picks ของเรา ได้แก่ AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT และ TFG
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 500 จุด (10 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด นอกจากนี้ การแสดงความเห็นของเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ยังทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (10 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะประกาศกำหนดอัตราดอกเบี้ย และนักลงทุนยังประเมินการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (10 ธ.ค.) ในขณะที่นักลงทุนรอติดตามผลการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (10 ธ.ค.) ตามเวลาสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (10 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสหรัฐ ได้ยึดเรือบรรทุกน้ำมันลำหนึ่งที่บริเวณนอกชายฝั่งเวเนซุเอลา ซึ่งนักลงทุนมองว่าอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้ปัจจัยบวกจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เฟดเพิ่มคาดการณ์ GDP สหรัฐ ระดับ 1.7% ปีนี้ ก่อนแตะ 2.3% ปีหน้า	คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติ 9-3 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุม (10 ธ.ค.) ตามการคาดการณ์ของตลาด (อินโฟเควสท์)
จีนเผย CPI เดือนพ.ย. ขยายตัว 0.7% ทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี	สำนักงานสถิติจีน (NBS) เผยในวันนี้ (10 ธ.ค.) ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเพื่อขยายตัว 0.7% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบเป็นรายปี ทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบสองปี หรือนับตั้งแต่เดือนก.พ. ปีที่แล้ว เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนค.ค.ที่ขยับขึ้น 0.2% และเป็นไปตามการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ (อินโฟเควสท์)
คนละครึ่งพลัส เฟส 2 คาดให้ 10 ล้านสิทธิ คนละ 2 พันบาท	โฆษกรัฐบาล เผย คนละครึ่งพลัส เฟส 2 คาดให้คนละ 2,000 บาท 10 ล้านสิทธิ แบ่งเป็นกลุ่มไม่เคยได้ 5 ล้านสิทธิ เน้นกลุ่มอุทกภัย และ ชายแดนไทย-กัมพูชา ส่วนอีก 5 ล้านสิทธิให้กลุ่มเคยได้แล้ว รอสรุปรายละเอียดอีกครั้ง คลังเตรียมชงครม. สัปดาห์หน้า (การเงินธนาคาร)
TISA เข้า ครม. สัปดาห์หน้า	โฆษกรัฐบาล เผย ครม. ยังไม่พิจารณามาตรการส่งเสริมการออม ผ่านโครงการ TISA คาดเข้า ครม. สัปดาห์หน้า พร้อมลงมติพลัส เฟส 2 นายกฯ สั่งคลังทบทวนเกณฑ์บัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม คาดเปิดลงทะเบียน ม.ค. 69 (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,270	14.0	13.1	-5%	7%	0.0%	-0.3%	1.0%	-9.3%
- Energy	15,536	11.2	10.4	4%	8%	0.0%	-0.2%	0.9%	-12.9%
- Banking	461	8.3	8.5	22%	-2%	0.0%	-0.6%	2.7%	15.3%
- Commerce	19,400	14.0	12.9	11%	8%	0.0%	-1.8%	-1.7%	-31.6%
- Food	8,357	8.0	8.9	-72%	-11%	0.0%	-1.1%	-1.1%	-19.9%
- Healthcare	4,247	18.0	16.9	3%	7%	0.0%	1.9%	-0.2%	-24.4%
Indonesia	8,701	16.1	13.1	26%	23%	0.5%	0.8%	2.3%	22.9%
Phillipine	5,960	9.6	8.8	13%	9%	-0.3%	0.2%	-1.0%	-8.7%
Asia									
China	3,900	15.1	13.6	23%	11%	-0.2%	-0.1%	0.3%	16.4%
Hong Kong	25,541	12.5	11.3	-3%	11%	0.4%	-2.1%	-1.2%	27.3%
India	84,391	23.9	20.3	4%	18%	-0.3%	-1.5%	-1.5%	8.0%
Japan	50,603	21.0	22.6	22%	-7%	-0.1%	0.3%	0.8%	26.9%
Korea	4,135	14.3	10.2	39%	41%	-0.2%	1.5%	6.0%	73.5%
Malaysia	1,611	15.0	14.0	-3%	7%	-0.2%	-0.3%	0.4%	-1.9%
Singapore	4,512	14.9	13.9	-2%	8%	0.0%	-0.4%	-0.3%	19.1%
Taiwan	28,401	20.9	16.9	26%	23%	0.8%	1.5%	2.8%	23.3%
Vietnam	1,719	14.6	12.2	32%	20%	-1.6%	-1.3%	1.7%	35.7%
MSCI Asia Ex Japan	900	16.7	14.0	10%	20%	0.3%	-0.3%	1.0%	27.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	10-Dec	9-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	28.6	174	(3,228)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(2.6)	(13.6)	136	(1,659)	1,154	(353)
Philippines	(13.3)	(44.4)	(140)	(814)	(408)	(863)
India	-	(236.5)	(1,173)	(17,332)	(755)	21,427
S. Korea	320.6	(100.0)	1,838	(4,496)	2,426	10,706
Taiwan	593.4	(170.4)	2,120	(4,081)	(18,203)	6,933
Vietnam	(14.1)	(93.6)	(14)	(4,848)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Dec	9-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.57	6.24	-27%	↓	0%	-30%	22%	30%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.6	63.1	-1%	↓	-2%	-3%	-7%	-16%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.5	62.8	-1%	↓	-3%	-2%	-6%	-17%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.5	58.3	0%	↑	-1%	-2%	-6%	-20%	
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	4.62	4.76	-3%	↓	-5%	23%	64%	74%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.5	58.3	0%	↑	-1%	-2%	-5%	-11%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.7	77.0	0%	↓	-3%	-3%	-4%	-8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.1	13.9	1%	↑	-9%	-5%	8%	59%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	81.8	82.6	-1%	↓	-2%	-14%	-7%	-7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.2	19.5	-2%	↓	-2%	-38%	-10%	42%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51.8	52.1	-1%	↓	-1%	-9%	-16%	-28%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.8)	(10.9)	1%	↑	5%	-41%	-103%	-329%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.6	86.4	-1%	↓	-2%	-9%	-1%	-1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	23.0	23.4	-2%	↓	-5%	-24%	18%	92%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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