

บรรยากาศเก็งกำไรรายตัวเป็นบวก อาจย่อสั้นแต่ไม่หลุด 1,264 จุด ก่อนฟื้นต่อ

สหรัฐฯ รายงาน GDP ไตรมาส 3/68 แข็งแกร่งกว่าตลาดคาด: โดยเติบโต 4.3% ดีกว่าคาดการณ์ที่ 3.3% และเร่งตัวขึ้นจากไตรมาส 2/68 ที่เติบโต 3.8% จากความแข็งแกร่งของกำลังซื้อ โดยการบริโภคส่วนบุคคล (Personal consumption) เติบโต 3.5% ดีกว่าคาดการณ์ที่ 2.7% และเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.5% ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการจับจ่ายที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยหนุนการลงทุนในภาพรวม และช่วยหักล้างความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวในตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตามในมุมมองที่อาจลดทอนโอกาสผลตอบแทนของธนาคารกลางสหรัฐฯ สำหรับปี 2569 เราคาดสิ่งที่เกิดขึ้นคือ 1) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระยะสั้นยังบวก 2) การฟื้นตัวหุ้นสหรัฐฯ จะกระจายไปยังกลุ่มอื่นนอก MAG7 มากขึ้น 3) โฟกัสของตลาดจะมาอยู่ที่โมเมนตัมของผลประกอบการในภาพรวม มากกว่า AI และกลุ่มเทคโนโลยี

เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่รพท.เตรียมออกมาตรการควบคุมและติดตามการซื้อขายทองคำ: รพท. พบว่าการลงทุนในทองคำมีความสัมพันธ์กับการแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ขณะที่รายได้ของผู้ค้าทองคำรายใหญ่ 15 แห่ง สูงถึง 39% ของ GDP อีกทั้งเงินบาทเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับทองคำ ในปีนี้ที่สหสัมพันธ์ (correlation) 65% สูงกว่าประเทศในภูมิภาคที่ 15-35% และสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 2565-67 ที่เพียง 46% ทำให้อาจมีมาตรการกำกับดูแล อาทิ ขอข้อมูลการทำธุรกรรม, จำกัดขนาดของการทำธุรกรรมออนไลน์, ศึกษาความเหมาะสมในการจัดเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะจากการซื้อขายผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์

คาดเห็นการเลือกซื้อ (selective buy) ขณะที่ภาพรวมปริมาณการซื้อขายจะเบาบางลงจากการเข้าสู่ช่วงหลายตลาดหยุดทำการ: บรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชียยังเป็นบวก แต่คาดการณ์ฟื้นตัวของดัชนีภูมิภาคจะจำกัดหรืออาจปรับลดลงเล็กน้อย จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ลดทอนโอกาสผลตอบแทนของเฟด ทำให้อาจมีข้อกังวลต่อทิศทางเงินทุนไหลเข้าตลาดเอเชียและเกิดใหม่ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามยังคงเห็นแรงเลือกเก็งกำไรจากผลของ Window dressing และแรงซื้อจากการใช้สิทธิลงทุนผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี

ภาพรวมกลยุทธ์ อาจย่อตัว แต่ไม่หลุด 1,264 จุด เป็นจังหวะเก็งกำไรหุ้นกลาง-เล็ก ที่ผลการดำเนินงานดี หรือให้ปันผลสูง มีแนวโน้มเป็นเป้าหมายของการเข้าลงทุน รวมไปถึงหุ้นที่ลงมามาก อาจเป็นเป้าหมายการเกิด Window dressing อาทิ บรรจภัณฑ์ ปีโตรเคมี

แนวรับ: 1,264-1,269 **แนวต้าน:** 1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTTGC (23)** : ประเด็นการหาพันธมิตร (strategic partner) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ขณะที่ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอถูกรับรู้แล้ว ตัดขาดทุน 19.90 บาท
- **GFPT (11.60)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่อง ซื้อขายเพียง 5.5x PER ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ขณะที่ภาระหนี้ลดลง คาดอัตราจ่ายปันผลสูงขึ้น ตัดขาดทุน 10 บาท
- **BLA (21.50)** : ผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้น ตัดขาดทุน 18.50 บาท
- **GUNKUL (2.20)** : ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วง high season ไตรมาส 4/68 และจะเริ่มเข้าสู่ช่วงรับรายได้งานและโครงการใหม่ๆ ปี 69-70 ตัดขาดทุน 1.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เฟดเผยการผลิตรายการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนพ.ย.
- ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 11,500 ตำแหน่งต่อสัปดาห์
- “ทรัมป์” ย้ายจาก “กรีนแลนด์” ตั้งผู้ว่าฯ ลุยเขื่อนเป็นทูตพิเศษ อ้างเหตุผลความมั่นคง
- รัฐบาลจีนเตรียมมาตรการฟื้นฟูเมือง พายุภาคอสังหาริมทรัพย์ 2569
- “จีน” สร้างต้นแบบเครื่อง EUV สำเร็จ เร็วกว่าที่ตะวันตกคาด
- สายการบินจีนเพิ่มเที่ยวบินเข้าไทยพายุรายได้ หลังถูกระงับจากข้อพิพาทญี่ปุ่น
- ผู้นำเวเนซุเอลาประณามสหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันทางทหารในแคริบเบียน
- พรรคภูมิใจไทย เคาะ 3 แคนดิเดตนายกฯ “อนุทิน - ศุภจี - สหศักดิ์”
- ByteDance จับมือผู้ผลิตมือถือติดตั้งระบบ AI ลงสมาร์ตโฟน เจาะตลาดตปท.
- Nvidia เตรียมส่งชิป H200 ให้ลูกค้าจีน ก่อนเทศกาลตรุษจีนปีหน้า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 25 ธ.ค. - TH Balance Trade (Nov)
- 26 ธ.ค. - JP Unemployment Rate (Nov)
- 31 ธ.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและเหมาะสมสำหรับการใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประจักษ์ณต่าง ๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,271.11	1.43	0.11%
SET50	842.09	2.85	0.34%
SET100	1,803.15	6.50	0.36%
FTSE SET LARGE CAP	1,500.04	2.17	0.14%
FTSE SET MID CAP	1,357.05	7.62	0.56%
FTSE SET SMALL CAP	1,515.67	8.52	0.57%
SET-VAL (Btm)	31,407		
Mkt Cap (Btm)	16,076,170		
PER (x)	15.59		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	48,442	79.73	0.16%
NASDAQ	23,562	133.01	0.57%
STOXX Europe 600	589	1.98	0.34%
SSEC	3,920	2.61	0.07%
FTSE	9,889	23.25	0.24%
HANG SENG	25,774	(27.63)	(0.11%)
NIKKEI	50,413	10.48	0.02%
MSCI ASIA EX JAPAN	900	1.63	0.18%
NYMEX (US \$/bbl)	58.38	0.37	0.64%
Brent (US \$/bbl)	62.38	0.31	0.50%
Dubai (US \$/bbl)	61.92	0.60	0.98%
Newcastle coal (US \$/metr)	108.25	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.41	0.44	11.17%
Baltic dry Index	1,889	(90.00)	(4.55%)
Gold (spot)	4,484	40.87	0.92%
Copper (spot)	12,074	142.08	1.19%
Sugar (spot)	15.20	0.21	1.40%
Rubber (spot)	328.7	7.20	2.24%
CRB Index	540.26	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.1	(0.02)	(0.06%)
Yen/Dollar	156.2	(0.82)	(0.52%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.28%
Dollar Index	97.9	(0.34)	(0.35%)
3M US T-Bill (%)	3.54	0.01	0.24%
2Y US Yield (%)	3.53	0.03	0.72%
10Y US Yield (%)	4.16	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.68	0.00	0.00%
VIX Index	14.00	(0.08)	(0.57%)
Equity	23-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(527)	(8,853)	(37,056)
Proprietary Trading	119	1,043	(11,755)
Foreign Investors	1,857	7,280	(105,833)
Local Individuals	(1,450)	531	154,644
Bond	23-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	9.03	(131.78)	2,507.35
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	175.00	(6.90)	(3.85%)
TTB	2.00	(0.15)	(0.99%)
BDMS	19.40	(0.13)	(0.51%)
TIDLO	17.40	(0.11)	(2.79%)
THAI	8.70	(0.11)	(0.57%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	55.00	1.69	2.80%
GULF	43.25	1.18	2.37%
TRUE	11.20	0.55	1.82%
CPALL	45.25	0.53	1.69%
JTS	62.50	0.50	16.82%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (23 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่แข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 3/2568 ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนหุ้นเติบโต (Growth Stocks) แม้ข้อมูลดังกล่าวอาจลดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดครั้งใหม่ (23 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ หลัง Novo Nordisk บริษัทขนาดใหญ่ได้รับการอนุมัติจากสหรัฐ สำหรับการจำหน่ายยาลดน้ำหนักชนิดเม็ด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดแทบไม่ขยับ (23 ธ.ค.) เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มผู้ส่งออกหลังเงินเยนแข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศลดลงเมื่อแลกเปลี่ยนกลับเป็นเงินเยน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (23 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ขยายตัวแข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 3/2568 และความเสี่ยงที่อุปทานน้ำมันจากรัสเซียและเวเนซุเอลาจะเกิดภาวะชะงักงัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เฟดเผยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนพ.ย.	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยว่า การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมของสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบกับรายเดือน หลังจากลดลง 0.1% ในเดือนต.ค. (การเงินธนาคาร)
กรม.เห็นชอบบททวนมติ EV3 เพิ่มความยืดหยุ่น	กรม.เห็นชอบบททวนมติ EV3 เพิ่มความยืดหยุ่น เปิดทางให้กรมสรรพสามิตออกกฎระเบียบได้คล่องตัวขึ้น ลดความเสี่ยงโอเวอร์ซัพพลายและสงครามราคา (การเงินธนาคาร)
คลังตั้งสรรพากรกำกับแพลตฟอร์มเทรดทองคำออนไลน์-รพท. ศึกษาแนวทางคุมปริมาณธุรกรรม	คลังเตรียมออก 3 มาตรการรับมือเงินบาทแข็งค่า ตั้งสรรพากรคุมเข้มธุรกรรมซื้อ-ขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ จ่อเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะ พร้อมให้ รพท. ศึกษากำหนดเพดานซื้อทอง เพื่อแก้บาทแข็ง-เก็งกำไร ย้ำไม่กระทบการค้าทองคำตามปกติ คาดประกาศหลักเกณฑ์ใน 2 สัปดาห์ (ประชาชาติ)
รัฐบาลจีนเตรียมอัดมาตรการฟื้นฟูเมือง พยุภาคอสังหาฯ ในปี 2569	จีนเตรียมเร่งเดินหน้าโครงการฟื้นฟูเมืองและมาตรการรักษาเสถียรภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2569 ซึ่งเป็นปีแรกของแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมระยะ 5 ปีฉบับใหม่ (2569-2573) ตามรายงานสรุปผลการประชุมนโยบายด้านที่อยู่อาศัยที่เผยแพร่ (23 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)
ภท. เคาะ 3 แคนดิเดตนายกอนุทิน - ศุภจี - สีสักดิ์	มีรายงานว่าพรรคภูมิใจไทย (ภท.) เมื่อเข้าได้มีมติเคาะรายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี 3 คนของพรรค ประกอบด้วยนายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรค, นางศุภจี สุธรรมพันธุ์ และนายสีศักดิ์ พวงเกตุแก้ว (ประชาชาติ)
NVIDIA	บริษัทอินวิเดีย (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐ ได้แจ้งลูกค้าในจีนว่า ทางบริษัทจะเริ่มจัดส่งชิป AI รุ่น H200 ซึ่งเป็นชิปที่มีประสิทธิภาพสูงเป็นอันดับสอง ไปยังประเทศจีน ก่อนวันหยุดเทศกาลตรุษจีนในช่วงกลางเดือนก.พ.ปีหน้า

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,271	14.1	13.1	-5%	7%	0.1%	1.5%	1.1%	-9.2%
- Energy	15,950	11.7	10.7	2%	9%	1.2%	2.1%	3.6%	-10.5%
- Banking	468	8.4	8.6	23%	-2%	-0.1%	-0.6%	4.2%	17.0%
- Commerce	19,796	14.3	13.2	11%	8%	1.1%	2.1%	0.3%	-30.2%
- Food	8,594	8.3	9.3	-73%	-11%	0.5%	0.7%	1.7%	-17.7%
- Healthcare	4,258	18.0	16.9	3%	7%	0.0%	-0.9%	0.0%	-24.2%
Indonesia	8,585	16.0	13.2	25%	22%	-0.7%	-0.3%	0.9%	21.3%
Phillipine	6,042	9.7	8.9	14%	9%	0.0%	2.0%	0.3%	-7.5%
Asia									
China	3,920	15.2	13.7	23%	11%	0.1%	0.8%	0.8%	17.0%
Hong Kong	25,774	12.6	11.4	-3%	11%	-0.1%	0.3%	-0.3%	28.5%
India	85,525	24.6	21.0	2%	17%	0.0%	0.7%	-0.2%	9.5%
Japan	50,413	21.0	22.4	22%	-6%	0.0%	2.0%	0.5%	26.6%
Korea	4,117	14.2	10.0	39%	43%	0.3%	2.8%	5.2%	72.2%
Malaysia	1,677	15.7	14.6	-3%	7%	0.3%	0.6%	4.5%	2.1%
Singapore	4,639	15.3	14.2	-2%	8%	0.6%	1.5%	2.5%	22.5%
Taiwan	28,310	20.8	16.8	26%	24%	0.6%	2.2%	2.5%	22.9%
Vietnam	1,772	15.1	12.7	31%	19%	1.2%	4.0%	4.8%	39.9%
MSCI Asia Ex Japan	900	16.8	13.9	10%	20%	0.2%	1.3%	1.1%	27.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	23-Dec	22-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	59.6	24.3	230	(3,172)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	79.9	510	(1,206)	1,154	(353)
Philippines	1.8	(16.6)	(206)	(879)	(408)	(863)
India	-	21.0	(926)	(17,085)	(755)	21,427
S. Korea	543.5	722.0	1,038	(5,296)	2,426	10,706
Taiwan	(165.2)	1,048.0	(2,504)	(8,705)	(18,203)	6,933
Vietnam	26.5	19.1	3	(4,831)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	23-Dec	22-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.11	3.76	-17%	↓	-57%	-47%	-28%	-50%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	61.3	1%	↑	3%	-1%	-9%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.6	62.8	1%	↑	6%	2%	-9%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.5	58.2	1%	↑	6%	0%	-11%	-10%	
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	US\$/MT	3.37	3.67	-8%	↓	-6%	-18%	17%	4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.4	58.0	1%	↑	6%	1%	-8%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	73.6	74.1	-1%	↓	-2%	-3%	-6%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.6	12.8	-9%	↓	-21%	-12%	15%	-9%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	78.2	79.7	-2%	↓	0%	-12%	-12%	-9%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.3	18.3	-11%	↓	-11%	-38%	-21%	-22%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	53.4	52.2	2%	↑	5%	1%	-16%	-19%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.5)	(9.1)	7%	↑	7%	9%	-76%	-1957%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	81.9	81.3	1%	↑	0%	-11%	-8%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.0	19.9	0%	↑	-9%	-33%	-3%	1%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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