

มีโอกาสน้ำมันดิบปรับตัวหลังปรับลดทดสอบแนวรับ 1,264 และตลาดตปท.กลับมาเปิด

ส่งออก พ.ย. ที่ 27,445.6 ล้านเหรียญฯ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย: คิดเป็นการเติบโต +7.1% (ต่ำกว่าที่ +8.9 vs ต.ค. +5.7%) ขณะที่นำเข้า +17.6% YoY (สูงกว่าค่าที่ +14.5% (vs ต.ค. +16.3%) ขาดดุลการค้าที่ -2,726 ล้านเหรียญฯ (มากกว่าขาดดุลการค้าที่ -1,357 ล้านเหรียญฯ) ประเด็นที่น่าสนใจมีดังนี้ 1) หากไม่รวมน้ำมันและทองคำ ส่งออก พ.ย. +11.8% ถือว่าโตดีมาก (ไม่เหม็นต้มไก่ค่าเฉลี่ย 11 เดือน โต +13.8%) 2) สินค้าที่เติบโตดี คือ เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์, ยานยนต์และเครื่องประดับ, แผงวงจรไฟฟ้า 3) สินค้าที่ยอดต่ำกว่าปีก่อน ได้แก่ รถยนต์ ยาง เครื่องจักรกล แผงวงจรไฟฟ้า เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก 4) สินค้าเกษตรโดยรวม หดตัว -15.7% ที่ทำได้มีเพียงกุ้ง ขณะที่ข้าวและยางส่งออกปริมาณมากขึ้น แต่ราคาแย่ ทำให้มูลค่าส่งออกลดลง 5) ทิศทางการส่งออก พ.ย. ของไทย สอดคล้องกับภูมิภาคเอเชียโดยรวม ถือว่าเป็นสิ่งที่ดี 6) ปัจจัยติดตามที่สำคัญยังเป็นเรื่องของผลกระทบบาทแข็ง และคำถามว่าการส่งออกที่เติบโตดี เป็นเพียงสินค้าผ่านทาง (transshipment) ที่มาจากทางจีนหรือไม่? 7) กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ ส่งออก ธ.ค. ยังอยู่ที่ 25,000-26,500 ล้านเหรียญฯ ส่งผลให้ส่งผลให้ภาพรวมการส่งออกของทั้งปี เติบโต 11.6-12.1%

ประเมินหุ้นไทยมีโอกาสน้ำมันดิบในกรอบ 1,260-1,280 จุด: วานนี้หุ้นไทยปรับลดลง 10 จุด โดยไม่มีปัจจัยเฉพาะ โดยอาจมองเป็นความกังวลจากการแข็งค่าของเงินบาท รวมถึงการปรับขึ้นแรงของโลหะ (ทอง/เงิน/ทองแดง) ที่อาจกระทบต่อผลประกอบการกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมกลุ่มอื่นๆ เป็นลักษณะของการขายทำกำไรปกติ จึงอาจประเมินเป็นเพียงการหมุนกลุ่ม และใช้จังหวะตลาดหุ้นต่างประเทศเปิดในการปรับฐานทำกำไร ทำให้ในวันนี้ ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสน้ำมันดิบ โดยอาจมองกลุ่มที่ปรับลงวานนี้ที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์ อาทิ สื่อสาร โรงไฟฟ้า การแพทย์ ไบโตรเคมี เป็นต้น

ภาพรวมกลยุทธ์ แม้มีแรงทำกำไรกดดันลงมาถึง 1,264 แต่ไม่เสียภาพ ประเมินมีโอกาสน้ำมันดิบในกรอบ 1,260-1,280 จุด เป็นจังหวะเก็งกำไรหุ้นกลาง-เล็ก ที่ผลการดำเนินงานดี หรือให้ปันผลสูง มีแนวโน้มเป็นเป้าหมายของการเข้าลงทุน รวมไปถึงหุ้นที่ลงมามาก อาจเป็นเป้าหมายการเกิด Window dressing อาทิ บรรจภัณฑ์ ไบโตรเคมี (PTTGC, IVL, SCGP)

แนวรับ: 1,260-1,264 **แนวต้าน:** 1,275-1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTTEP (130)** : ราคาน้ำมันดิบอยู่ในกรอบล่างของ 55-65 เหรียญฯ ทำให้หุ้นมีโอกาสให้ทั้งปันผลและ capital gain หากราคาน้ำมันฟื้นตัว ตัดขาดทุน 108.50 บาท
- **BDMS (23)** : ผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มฟื้นตัว YoY เริ่มตั้งแต่ไตรมาส 4 หลังผ่านฐานกำไรที่สูง และรับรู้ผลกระทบคนไข้กลุ่มสุขภาพที่หายไปแล้ว ตัดขาดทุน 19 บาท
- **SPA (3.60)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง ยังเป็นหุ้นที่สร้างผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROIC) สูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว ตัดขาดทุน 2.80 บาท
- **GUNKUL (2.20)** : ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วง high season ไตรมาส 4/68 และจะเริ่มเข้าสู่ช่วงรับรายได้งานและโครงการใหม่ๆ ปี 69-70 ตัดขาดทุน 1.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ญี่ปุ่นปรับเพิ่มคาดการณ์ศ.ปี 68 เป็นขยายตัว 1.1% ดันมาตรการหนุนโตต่อปีหน้า
- ญี่ปุ่นรายงานอัตราการว่างงานเดือน พ.ย. อยู่ที่ 2.6% เท่ากับเดือนก่อนหน้า และ consensus ประเมิน
- สหรัฐฯ เรียกกองทัพไทย-กัมพูชาตีความรุนแรง ลั่นพร้อมหนุนเจรจาสันติภาพ
- ส่งออกไทย พ.ย. 68 โต 7.1% พาณิชย์คาดทั้งปีขยายตัว 11.6-12.1%
- กกพ.เปิดฟังความเห็นหลักการร่างระเบียบจัดหาไฟฟ้า “โซลาร์ฟาร์มชุมชน”
- Nvidia ซื้อไลเซนส์เทคโนโลยี Groq เสริมทัพชิป AI ตอกย้ำความเป็นเจ้าตลาด
- เซ็นทรัลพัฒนา หุ้ม 1,200 ล้านบาท พลิกโฉม “เซ็นทรัล เชียงใหม่ แอร์พอร์ต” สู่เมกะฮับแลนด์มาร์กภาคเหนือ
- PTG วางแผนมุ่งสู่ปี 69 อัดงบลงทุนกว่า 4,500 ลบ.เน้นหนัก Non-Oil พร้อมลุยขยายน้ำมันโต 5-10%
- ก.ล.ต. กล่าวโทษ “แอน จักรพงษ์” พร้อมพวกรวม 12 ราย ต่อ DSI อาัยดทรัพย์-ห้ามออกนอกประเทศ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 ธ.ค. – FOMC Minutes / CN NBS Manufacturing PMI (Dec)

5 ม.ค. – JSM Manufacturing PMI (Dec)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำที่ปรึกษาและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งต่อให้คณะกรรมการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,264.77	(10.56)	(0.83%)
SET50	838.90	(5.95)	(0.70%)
SET100	1,795.38	(13.99)	(0.77%)
FTSE SET LARGE CAP	1,496.60	(9.87)	(0.66%)
FTSE SET MID CAP	1,349.76	(10.43)	(0.77%)
FTSE SET SMALL CAP	1,517.12	(3.02)	(0.20%)
SET-VAL (Btm)	15,638		
Mkt Cap (Btm)	15,996,610		
PER (x)	15.51		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	48,731	0.00	0.00%
NASDAQ	23,613	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	589	0.00	0.00%
SSEC	3,960	18.67	0.47%
FTSE	9,871	0.00	0.00%
HANG SENG	25,819	0.00	0.00%
NIKKEI	50,408	63.69	0.13%
MSCI ASIA EX JAPAN	904	(0.02)	(0.00%)
NYMEX (US \$/bbl)	58.35	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	62.24	0.00	0.00%
Dubai (US \$/bbl)	62.30	0.00	0.00%
Newcastle coal (US \$/metri)	108.25	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.24	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,877	0.00	0.00%
Gold (spot)	4,479	0.00	0.00%
Copper (spot)	12,182	0.00	0.00%
Sugar (spot)	15.29	0.00	0.00%
Rubber (spot)	328.8	0.00	0.00%
CRB Index	540.92	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.1	(0.00)	(0.02%)
Yen/Dollar	155.8	(0.10)	(0.06%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.04%
Dollar Index	98.0	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	3.54	(0.02)	(0.45%)
2Y US Yield (%)	3.50	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.13	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.65	0.00	0.00%
VIX Index	13.47	0.00	0.00%
Equity	25-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(813)	(10,155)	(38,358)
Proprietary Trading	232	1,075	(11,723)
Foreign Investors	(787)	7,835	(105,278)
Local Individuals	1,368	1,245	155,359
Bond	25-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	2,087.79
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	172.00	(4.93)	(2.82%)
PTT	31.50	(0.56)	(0.79%)
THAI	8.45	(0.56)	(2.87%)
TRUE	11.10	(0.55)	(1.77%)
JTS	57.25	(0.32)	(9.13%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCB	137.50	0.27	0.73%
KBANK	193.50	0.19	0.52%
TTB	2.04	0.15	0.99%
TLI	9.65	0.09	1.05%
KKP	66.75	0.08	1.91%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการ (25 ธ.ค.)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการ (25 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีเกิเคิตสาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเล็กน้อย (25 ธ.ค.) ภายหลังการซื้อขายที่ไร้ทิศทางชัดเจน เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการลงทุนในช่วงวันหยุดเทศกาลคริสต์มาสในต่างประเทศ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (25 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ญี่ปุ่นปรับเพิ่มคาดการณ์ศก.ปี 68 เป็นขยายตัว 1.1%	รัฐบาลญี่ปุ่นปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจสำหรับปีงบประมาณปัจจุบันที่จะสิ้นสุดในเดือนมี.ค. พร้อมคาดว่าอัตราการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นในปีงบประมาณถัดไป โดยเชื่อว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่จะช่วยหนุนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน (อินโฟเควสท์)
ส่งออกไทย พ.ย. 68 โต 7.1%	ส่งออกไทย พ.ย.68 ขยายตัว 7.1% เติบโตต่อเนื่อง 17 เดือน แรงหนุนหลักจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนสินค้าเกษตรยังหดตัว พาณิชย์คาดว่าจะปี 68 โต 11.6-12.1% (การเงินธนาคาร)
กกพ.เปิดฟังความเห็นหลักการร่างระเบียบจัดหาไฟฟ้า โซลาร์ฟาร์มชุมชน	ดร.พูลพัฒน์ ลีสสมบัติไพบูลย์ เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สำนักงาน กกพ.) ในฐานะโฆษกคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยว่า กกพ. ในประชุมครั้งที่ 48/2568 (ครั้งที่ 990) เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2568 มีมติเห็นชอบให้นำหลักการร่างระเบียบว่าด้วยการจัดหาไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ฟาร์มชุมชน (Community-Based Solar Power Generation Project) พ.ศ. ... ไปรับฟังความคิดเห็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและประชาชนทั่วไป (ประชาชาติ)
เซ็นทรัลพัฒนา ท่ม 1,200 ล้านบาท พลิกโฉม 'เซ็นทรัล เชียงใหม่ แอร์พอร์ต'	เซ็นทรัลพัฒนา ปรับยุทธศาสตร์รองรับ New Growth Cycle หลังเชียงใหม่ขึ้นแท่นเมืองท่องเที่ยวอันดับ 1 ของเอเชียปี 2568 ชู Cross Spending Power ผนึกกำลังสองศูนย์การค้าครอบคลุมดีมานด์คนเมืองและนักท่องเที่ยวทั่วโลก ขยายฐาน Tourist Hub และบริการค้าส่ง-ค้าปลีกครบวงจร เตรียมรับปริมาณผู้โดยสารสนามบินเชียงใหม่แตะ 16 ล้านคน (การเงินธนาคาร)
ก.ล.ด. กล่าวโทษ แอน จักรพงษ์ พร้อมพวกรวม 12 ราย ต่อ DSI	ก.ล.ด. ขยายผลการตรวจสอบโดยกล่าวโทษผู้กระทำความผิด 12 ราย ต่อ DSI กรณีทุจริตและตกแต่งงบการเงินของ JKN และกระทำความผิด JKN โดยอาศัยข้อมูลภายใน รวมทั้งมีคำสั่งยึดอายัดทรัพย์สิน และห้ามมิให้ออกนอกราชอาณาจักรไว้ก่อนเป็นการชั่วคราว กับผู้กระทำความผิดกรณีทุจริตและตกแต่งงบการเงิน 4 ราย (การเงินธนาคาร)
Nvidia ซื้อไลเซนส์เทคโนโลยี Groq	กร็อก (Groq) บริษัทสตาร์ทอัพดาวรุ่ง ได้เปิดเผยผ่านบล็อกโพสต์ (24 ธ.ค.) ว่า อินวิเดีย (Nvidia) ยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมชิปโลก ได้ตกลงซื้อสิทธิ์การใช้งานเทคโนโลยีชิป (Licensing) ของกร็อกแบบไม่ผูกขาด (Non-exclusive license) พร้อมทั้งตั้งตัวใจนาธาน รอสส์ ผู้ก่อตั้งและซีโอโอของกร็อก ซึ่งเป็นอดีตลูกหม้อผู้ร่วมบุกเบิกโครงการชิป AI ของกูเกิล (Google) รวมถึงขึ้นนี้ มาตรา ประธานบริษัท และสมาชิกคนอื่น ๆ ในทีมวิศวกรไปร่วมงานกับอินวิเดีย (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,265	14.0	13.0	-5%	7%	-0.8%	1.0%	0.6%	-9.7%
- Energy	15,842	11.6	10.7	2%	9%	-0.6%	1.4%	2.9%	-11.1%
- Banking	470	8.5	8.6	23%	-2%	0.3%	-0.3%	4.5%	17.4%
- Commerce	19,675	14.2	13.2	11%	8%	-0.8%	1.5%	-0.3%	-30.6%
- Food	8,595	8.3	9.3	-73%	-11%	-0.4%	0.7%	1.7%	-17.7%
- Healthcare	4,276	18.1	17.0	3%	7%	-1.1%	-0.5%	0.4%	-23.9%
Indonesia	8,538	16.0	13.1	25%	22%	0.0%	-0.8%	0.3%	20.6%
Phillipine	6,042	9.7	8.9	14%	9%	0.0%	2.0%	0.3%	-7.5%
Asia									
China	3,960	15.4	13.8	23%	11%	0.5%	1.8%	1.8%	18.1%
Hong Kong	25,819	12.6	11.4	-3%	11%	0.0%	0.5%	-0.2%	28.7%
India	85,409	24.5	21.0	2%	17%	0.0%	0.6%	-0.3%	9.3%
Japan	50,408	21.0	22.6	22%	-7%	0.1%	2.5%	1.0%	27.2%
Korea	4,109	14.2	9.9	39%	43%	0.0%	2.9%	5.4%	72.4%
Malaysia	1,678	15.7	14.6	-3%	7%	0.0%	0.7%	4.6%	2.2%
Singapore	4,636	15.3	14.2	-2%	8%	0.0%	1.5%	2.5%	22.4%
Taiwan	28,372	20.8	16.8	26%	24%	0.0%	2.4%	2.7%	23.2%
Vietnam	1,743	14.9	12.4	31%	20%	-2.2%	2.3%	3.1%	37.6%
MSCI Asia Ex Japan	904	16.8	14.0	10%	20%	0.0%	1.7%	1.5%	28.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	25-Dec	24-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(25.3)	43.2	248	(3,154)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	-	525	(1,270)	1,154	(353)
Philippines	-	-	(206)	(879)	(408)	(863)
India	-	-	(1,076)	(17,235)	(755)	21,427
S. Korea	-	337.1	1,375	(4,959)	2,426	10,706
Taiwan	-	134.5	(2,370)	(8,571)	(18,203)	6,933
Vietnam	22.6	38.5	64	(4,770)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	25-Dec	24-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.41	4.60	18%	↑	-7%	-7%	-7%	-9%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.3	62.3	0%	→	4%	0%	-10%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.5	63.5	0%	→	3%	0%	-12%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.5	58.5	0%	→	4%	-1%	-11%	-11%	
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	3.31	3.31	0%	→	-14%	-20%	15%	2%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.4	58.4	0%	→	4%	0%	-9%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	73.3	73.3	0%	→	-1%	-3%	-8%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.0	11.0	0%	→	-22%	-21%	-1%	-8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	79.5	79.5	0%	→	1%	-8%	-13%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.2	17.2	0%	→	-8%	-29%	-25%	-18%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	53.1	53.1	0%	→	1%	0%	-17%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(9.2)	(9.2)	0%	→	-24%	-2%	-89%	-750%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	83.1	83.1	0%	→	1%	-7%	-9%	-3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.8	20.8	0%	→	-7%	-23%	-8%	5%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน