



อีลด์สูงจำกัดการฟื้นตัว เน้นหุ้นกำไรชัดเจนและพลังงานช่วยกระจายความเสี่ยง

ผลประกอบการไตรมาสช่วยคลายแรงกดดันระหว่างวัน แต่ยังไม่เปลี่ยนภาพต้นทุนเงินทุนสูง: ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลดลง โดย S&P 500 และ Nasdaq ลดลงประมาณ 0.2% ขณะที่ Dow Jones ลดลง 0.7% อีลด์พันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปีขึ้นแตะ 5.36% ก่อนลดลงมาอยู่ประมาณ 5.28% หลังผลประกอบการไตรมาสดีดขึ้น อย่างไรก็ดี ยังสูงกว่าระดับ 5.27% ในปีก่อน เราจึงมองว่าการย่อตัวของอีลด์ช่วยลดแรงขายระยะสั้น แต่ยังไม่มีเพียงพอสนับสนุนการปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในวงกว้าง โดยเฉพาะบริษัทที่มีภาระหนี้สูงหรือต้องระดมทุนต่อเนื่อง

เพื่อยังเปิดทางขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่โอกาสใน AI ต้องเลือกตามความสามารถสร้างกำไร: รายงานการประชุมเดือนกันยายนระบุว่า กรรมการส่วนใหญ่มองว่าการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งก่อนสิ้นปีน่าจะเหมาะสม หลังปรับดอกเบี้ยสู่กรอบ 3.75-4.00% แต่ยังขึ้นอยู่กับข้อมูลใหม่ ประเด็นข่าวด้านเทคโนโลยีที่สำคัญได้แก่ 1) Microsoft เปิดตัว Surface รุ่นใหม่ที่ใช้ NVIDIA RTX Spark สะท้อนการขยายการใช้งาน AI จากคลาวด์สู่เครื่องส่วนบุคคล 2) TSMC จะรายงานรายได้เดือนกันยายนบ่งชี้ถึงอุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์ 3) Micron Technology (MU) นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย หลังรายงานกำไรและให้คาดการณ์แข็งแกร่ง เมื่อ 1 ต.ค. ราคาหุ้นปรับขึ้น +4%

สถานการณ์น้ำเริ่มผ่านจุดแย่สุด ขณะที่กลุ่มพลังงานช่วยประคองตลาด และหนุนบรรยากาศลงทุนหุ้นกลาง-เล็ก: สถานการณ์น้ำท่วมมีแนวโน้มดีขึ้น ปริมาณน้ำเหนือผ่านนครสวรรค์ และเขื่อนเจ้าพระยาเริ่มปรับลดลง แม้จะมีคาดการณ์ฝนเข้า 9-13 ต.ค. แต่โดยปัจจัยฤดูกาล หากพ้นช่วงกลางเดือนนี้ที่มักเป็นจุดพีคของปริมาณน้ำ ความเสี่ยงจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเสียหายและผลกระทบระยะสั้นคาดไม่มากนัก แต่อาจยังยากประเมิน ทำให้กลุ่มหุ้นบางส่วนยังเน้นลงทุนในกลุ่มอิงปัจจัยภายนอกที่ไม่ต้องกังวลสถานการณ์น้ำท่วม อาทิ กลุ่มพลังงาน โดยเรามองคอขวดอยู่ที่โรงกลั่น จะทำให้ค่าการกลั่นมีโอกาสน่าสนใจ หนุนการอัพเกรดกำไรและราคาเหมาะสมหุ้นในกลุ่ม **ภาพรวมกลยุทธ์:** ผลตอบแทนพันธบัตรที่เริ่มทรงตัว และสถานการณ์น้ำที่ผ่านความกังวลสูงสุด ทำให้เรามองในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า เป็นโอกาสเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ระยะสั้นชอบกลุ่มพันธบัตรหนี้ท่วมและที่ลงจากสถานการณ์ดังกล่าวมากเกินไป สามารถสะสมการแพทย์ สื่อสาร และชื่อเมื่ออ่อนตัวธนาคารและค่าปลีก เก่งกำไรเน้นทองเที่ยว (China golden week) และอิเล็กทรอนิกส์ (TSMC monthly sales 8 ต.ค./งบออก 15 ต.ค.) สำหรับกลุ่มพลังงาน เรามองโรงกลั่นเด่น ชอบ TOP, SPRC, BCP, BBGI // หุ้นทางเทคนิคที่น่าสนใจ ALT, GPSC, STPI, KGEN, SIS, ADVICE, MPJ, WHA **แนวรับ:** 1,565 **แนวต้าน:** 1,595 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **DELTA (290):** แนวโน้มกำไรไตรมาส 3 คาดฟื้นตัวแรงและอาจทำจุดสูงสุดใหม่ จากสถานการณ์ขาดแคลนชิ้นส่วนที่ดีขึ้น และแนวโน้ม AI server ที่เติบโตแรง ตัดขาดทุน 250 บาท
- **BCP (60):** ค่าการกลั่นมีแนวโน้มทรงตัวระดับสูง ขณะที่ผลกำไรจากน้ำมันอากาศยานยังยืนยันมีแนวโน้มรับรู้เต็มที่ ตัดขาดทุน 50 บาท
- **MICRON80 (42):** Micron เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์หลักจากความต้องการ HBM และ DRAM สำหรับ AI Server ที่เติบโตสูง ผลประกอบการล่าสุดแข็งแกร่ง และแนวโน้มกำไรยังได้รับแรงหนุนจากราคาหน่วยความจำที่ปรับเพิ่มขึ้น ตัดขาดทุน 34 บาท
- **MSFT80 (9.70):** Microsoft ได้ประโยชน์จากการลงทุน AI ผ่าน Azure Cloud และการขยาย AI สู่อุปกรณ์ส่วนบุคคล หลังเปิดตัว Surface รุ่นใหม่ที่ใช้เทคโนโลยี NVIDIA ตัดขาดทุน 8.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- IMF ประเมิน แม้สงครามสหรัฐ-อิหร่านยุติ แต่ราคาน้ำมันยังคงสูงต่อไป
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลง ส่วนทางคาดการณ์ พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมัน หลังสงครามอิหร่านจุดสต็อกโลกลดลงมาก
- กกร. หนุนแผนพัฒนาฯ ฉบับ 14 ยกอันดับเป้าศก.ไทยโตเหนือ 3% เร่งขับเคลื่อนกลไก 3 ระยะ
- เอกนิติ คาดใน 2 สัปดาห์ เคาะมาตรการภาษีสรรพสามิตร EV มุ่งสร้างการแข่งขันที่เป็นธรรม
- AMD จ่อออกหุ้น 320 ล้านหุ้น ให้ OpenAI-Meta ราคาเพียง 1 เซนต์ แลกคำสั่งซื้อชิป AI
- SpaceX เตรียมระดมทุน 4 หมื่นล้านดอลลาร์ นำโดย Apollo ลุยซื้อชิป Nvidia
- Samsung Electronics รายงานกำไรสุทธิโตเด่น 127%
- SAMTEL เผยบ.ย่อย ควางานศูนย์ไซเบอร์ กนอ. มูลค่า 146.20 ลบ.
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** AEONTS ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เป้า 98 บาท / PTTEP คงคำแนะนำซื้อ เป้า 170 บาท / SPALI คงคำแนะนำซื้อ เป้า 17.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 7 ต.ค. - สิ้นสุดช่วง Golden Week
- 8 ต.ค. - TSMC Monthly sales (ผลประกอบการ 15 ต.ค.)
- 14 ต.ค. - US Inflation Rate (Sep)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,584.63	2.41	0.15%
SET50	1,052.94	1.70	0.16%
SET100	2,277.63	5.33	0.23%
FTSE SET LARGE CAP	1,839.92	(0.18)	(0.01%)
FTSE SET MID CAP	1,771.23	16.12	0.92%
FTSE SET SMALL CAP	1,792.73	10.89	0.61%
SET-VAL (Btm)	73,648		
Mkt Cap (Btm)	19,996,540		
PER (x)	15.77		
P/BV (x)	1.47		
DIJA	51,180	(341.41)	(0.66%)
NASDAQ	27,539	(61.20)	(0.22%)
STOXX Europe 600	630	(6.38)	(1.00%)
SSEC	3,842	0.00	0.00%
FTSE	10,459	(83.19)	(0.79%)
HANG SENG	24,131	(150.06)	(0.62%)
NIKKEI	70,036	(648.27)	(0.92%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,141	(10.08)	(0.88%)
NYMEX (US \$/bbl)	88.28	(1.16)	(1.30%)
Brent (US \$/bbl)	100.20	(0.38)	(0.38%)
Dubai (US \$/bbl)	105.30	(1.14)	(1.07%)
Newcastle coal (US \$/metri)	150.25	(1.95)	(1.28%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.20	0.09	2.86%
Baltic dry Index	2,994	(8.00)	(0.27%)
Golds (spot)	4,111	(52.95)	(1.27%)
Copper (spot)	14,565	81.88	0.57%
Sugar (spot)	20.83	0.01	0.05%
Rubber (spot)	446.3	8.10	1.85%
THB/Dollar	33.7	0.05	0.15%
Yen/Dollar	158.1	(0.02)	(0.01%)
Euro/Dollar	1.1	(0.01)	(0.55%)
Dollar Index	102.2	0.41	0.40%
3M US T-Bill (%)	4.06	0.01	0.23%
2Y US Yield (%)	4.77	(0.03)	(0.61%)
10Y US Yield (%)	5.28	0.00	0.08%
10 Y TH Yield (%)	2.36	0.01	0.26%
VIX Index	15.08	0.07	0.47%
Equity	7-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	14	3,868	(82,051)
Proprietary Trading	(1,112)	(3,117)	3,439
Foreign Investors	1,720	(7,442)	17,668
Local Individuals	(622)	6,691	60,944
Bond	7-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	186.28	149.78	681.94
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	59.75	1.41	2.14%
SCC	265.00	1.35	6.00%
BAY	40.00	1.16	5.26%
PTTEP	147.00	0.62	1.38%
TOP	77.75	0.36	2.64%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	268.00	(3.96)	(1.47%)
PTT	40.50	(2.26)	(2.41%)
SCB	146.00	(0.54)	(1.35%)
ADVANC	339.00	(0.48)	(0.59%)
TRUE	12.70	(0.27)	(0.78%)

นักกลยุทธ์:
กิจพน ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkh.co.th
กฤต รัตนานนท์
krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์
ณัฐิดา ชววงษ์
natthida@uobkh.co.th

Fundamental Research

AEONTS Downgraded HOLD TP: 98.00 Baht	AEONTS รายงานกำไรสุทธิ 2QFY27 ที่ 642 ลบ. ลดลง 19% yoy และ 19% qoq การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงของพอร์ตสินเชื่อ HP ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 98.00 บาท จากเดิม 120.00 บาท
PTTEP Maintained BUY TP: 170.00 Baht	เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 ของ PTTEP จะลดลง qoq โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงและการรับรู้ขาดทุนจากการทำ Oil Hedging เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q26 จะทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับ 3Q26 เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นน่าจะเพียงพอที่จะชดเชยราคาขายก๊าซที่ลดลงและต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 170.00 บาท
SPALI Maintained BUY TP: 17.50 Baht	เราเข้าร่วมประชุมกับผู้บริหารและมีมุมมองเป็นกลาง โดยเราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 6.084 พันลบ. ลดลง 12.3% qoq และ 4.5% yoy ทั้งนี้ คาดว่ากำไร 3Q26 จะอ่อนแอกว่าที่บริษัทเคยให้แนวโน้มไว้ โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์น้ำท่วมในกรุงเทพฯ เรายังคงชื่นชอบ SPALI จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและระดับหนี้สินที่ต่ำ แม้สถานการณ์น้ำท่วมในกรุงเทพฯ อาจกดดันการโอนอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q26 แต่ SPALI ยังคงเป็นผู้ประกอบการที่น่าสนใจในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (7 ต.ค.) หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น ซึ่งทำให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและภาระหนี้ที่สูงขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงแรง (7 ต.ค.) หลังจากปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 3 วัน เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลดลง (7 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติทำกำไรหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากดัชนีพุ่งขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วงก่อนหน้านี้นั้น จันทะยานขึ้นเหนือระดับ 70,000 จุด (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (7 ต.ค.) หลังจากทบวงการพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ตกลงที่จะเร่งปล่อยน้ำมันออกจากคลังสำรอง โดยให้ความสำคัญกับน้ำมันดีเซลเป็นลำดับแรก เพื่อสกัดราคาน้ำมันที่สูงเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากสงครามอิหร่านได้ส่งผลกระทบต่ออุปทานทั่วโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงสวนทางคาดการณ์	สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 3.2 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาร์เรล (อินโฟเควสท์)
SpaceX จ่อระดมทุน 4 หมื่นล้านดอลลาร์	สำนักข่าวไฟแนนเชียล ไทมส์ (FT) รายงาน (6 ต.ค.) โดยอ้างอิงแหล่งข่าววงในว่า บริษัท สเปซเอ็กซ์ (SpaceX) มีแผนระดมทุนมูลค่า 40,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีบริษัทบริหารสินทรัพย์ยักษ์ใหญ่ อพอลโล โกลบอล แมเนจเม้นต์ (Apollo Global Management) เป็นแกนนำ เพื่อนำเม็ดเงินไปใช้จัดซื้อชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) จากบริษัท อินวิเดีย (Nvidia) (อินโฟเควสท์)
AMD	Advanced Micro Devices (AMD) ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐ ให้สิทธิ OpenAI และ Meta ในการซื้อหุ้นผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) สูงสุดรายละเอียด 160 ล้านหุ้น หรือรวมกันมากถึง 320 ล้านหุ้น ในราคาใช้สิทธิเพียง 0.01 ดอลลาร์ต่อหุ้น ตามรายละเอียดที่ AMD เปิดเผยในเอกสารที่ยื่นต่อหน่วยงานกำกับดูแล (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,585	14.0	13.4	40%	5%	0.2%	0.8%	1.6%	25.8%
- Energy	21,317	9.5	11.4	78%	-17%	-0.1%	0.3%	1.8%	34.2%
- Banking	602	10.7	10.3	-1%	5%	0.6%	0.6%	1.1%	27.1%
- Commerce	21,443	14.5	13.4	8%	8%	0.5%	0.7%	2.4%	10.7%
- Food	9,144	10.7	9.5	-5%	13%	0.2%	0.5%	0.7%	7.3%
- Healthcare	4,365	18.5	17.6	17%	5%	0.4%	-0.4%	-0.8%	3.0%
Indonesia	6,147	10.1	9.0	48%	13%	-0.7%	1.8%	1.2%	-28.9%
Phillipine	5,737	9.0	8.3	3%	8%	1.0%	1.9%	1.0%	-5.2%
Asia									
China	3,842	13.7	12.2	26%	12%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.2%
Hong Kong	24,131	11.1	9.8	1%	13%	-0.6%	0.7%	-2.0%	-5.9%
India	72,639	17.7	16.5	5%	7%	-0.6%	1.0%	0.2%	-14.8%
Japan	70,036	22.7	21.9	39%	4%	-0.9%	1.9%	4.2%	38.2%
Korea	6,804	6.7	5.0	307%	35%	-2.0%	-3.2%	-0.9%	60.9%
Malaysia	1,612	14.3	13.4	8%	7%	-1.3%	-1.2%	-2.4%	-4.1%
Singapore	5,608	17.0	15.6	5%	9%	-1.6%	-0.5%	-1.2%	20.7%
Taiw an	49,806	22.1	17.0	81%	30%	0.0%	2.7%	3.9%	72.0%
Vietnam	1,753	12.2	10.8	42%	13%	-0.3%	0.9%	-0.9%	-1.7%
MSCI Asia Ex Japan	1,141	12.0	9.4	76%	28%	-0.9%	0.6%	0.8%	24.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	7-Oct	6-Oct	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	51.1	(74.1)	(221)	593	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(48.7)	(35.3)	(175)	(4,841)	(1,063)	1,154
Philippines	2.8	(4.7)	(43)	(579)	(883)	(408)
India	-	(254.0)	(1,653)	(29,915)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,142.0)	(1,227.3)	(3,321)	(130,007)	(4,485)	2,426
Taiw an	(106.7)	(302.2)	2,600	(34,323)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(34.7)	(100.8)	(273)	(3,907)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	7-Oct	6-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.64	9.49	-19%	↓	43%	-47%	-64%	-60%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.1	95.2	5%	↑	7%	16%	34%	12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	129.2	125.2	3%	↑	7%	28%	71%	3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.3	89.4	-1%	↓	-2%	-3%	22%	-9%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	660	660	0%	→	0%	3%	-20%	22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	1%	-18%	15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.15	3.02	4%	↑	4%	8%	-1%	14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	88.3	89.4	-1%	↓	-2%	0%	24%	16%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	146.6	145.4	1%	↑	4%	19%	55%	14%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	46.6	50.2	-7%	↓	-3%	29%	135%	20%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	160.6	157.0	2%	↑	-3%	2%	28%	-12%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	60.6	61.7	-2%	↓	-16%	-15%	19%	-35%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	112.5	111.0	1%	↑	9%	23%	63%	16%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.4	15.8	-21%	↓	28%	168%	304%	59%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	173.1	169.6	2%	↑	3%	8%	39%	-18%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	73.0	74.3	-2%	↓	-3%	-1%	48%	-40%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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