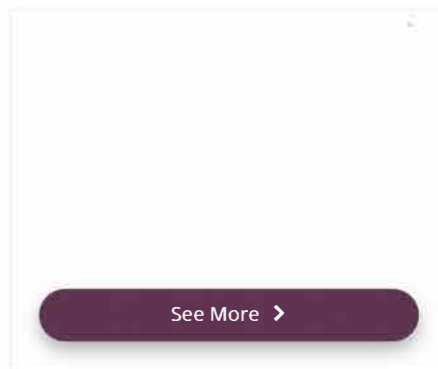


เปิดมุมมอง 3 โบรกฯ ส่องกลยุทธ์ลงทุน พร้อมเสิร์ฟหุ้นเด่นวันนี้



ข่าวล่าสุด | 20 ตุลาคม 2025



#ทันหุ้น – บล.ฟินันเซีย ไซรัส แนวโน้มตลาดวันนี้ คาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,275-1,290 จุด
ฟื้นตัวหลังลงแรงวันศุกร์ โดยตลาดลดความกังวลต่อความเสี่ยงด้านสินเชื่อของคุณภาพสินเชื่อของธนาคารภูมิภาคสหรัฐฯ หลังหลาย
ธนาคารประกาศผลการดำเนินงาน 3Q25 ออกมาแข็งแกร่ง

ขณะที่ท่าทีของทรัมป์ต่อการเก็บภาษีสินค้าจีนดูอ่อนลง หลังระบุว่าภาษี 100% ไม่สามารถดำเนินการได้ในระยะยาว ทำให้เม็ดเงินเริ่มไหลกลับเข้าหาสินทรัพย์เสี่ยงบางส่วน ขณะที่ทองคำปรับตัวร่วงแรง ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้องติดตามวันนี้คือ GDP 3Q25 จีน (ตลาดคาด +4.8%) ซึ่งหากออกมาสูงหรือต่ำกว่าคาดจะเป็นปัจจัยชี้ทิศทางดัชนีในภูมิภาคเช่นกัน

เรายังมองว่าพัฒนาการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนก่อนเส้นตายขึ้นภาษีเดือน พ.ย. ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม โดยเฉพาะช่วงปลายเดือนนี้หากการพบกันระหว่างทรัมป์และสี จิ้น ผิงเกิดขึ้นที่เกาหลีใต้ ขณะที่ US Government Shutdown ซึ่งยังทำให้ไม่สามารถรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญโดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตร แต่ตัวเลข CPI จะรายงานในวันศุกร์นี้

ด้านปัจจัยในประเทศวันนี้เริ่มลงทะเบียนคนละครึ่งพลัสส่วนแรก คาดเป็น Sentiment หนุนอ่อนๆต่อกลุ่ม Consumption Play ขณะที่กลุ่มธนาคารจะกลับมาประกาศกำไร 3Q25 วันนี้ รวมถึงการทยอยคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector ที่จะหนาแน่นขึ้น โดยต้องติดตามว่าจะเห็นการปรับลดประมาณการปี 2025-26 ลงเพิ่มเติมหรือไม่

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้น Domestic และ Consumption Play ที่มีแนวโน้มกำไร 2H25 แข็งแรง

หุ้นเด่นเดือน ต.ค. : CPALL, ICHI, KTB, MTC, SYNEX

FSSIA Portfolio : BA, BDMS, CENTEL, CPALL, ICHI, KTB, MTC, SYNEX

หุ้นเด่นวันนี้ : CPAXT

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 26 บาท

• คาดกำไรปกติ 3Q25 ที่ 2.2 พันลบ. -6% y-y และ -5% q-q จาก Gross Margin Lotus ที่อ่อนตัวลง แต่ชดเชยบางส่วนจากยอดขายและ SG&A ที่ดีขึ้น ภาพรวมปัจจัยที่ยังเห็นพัฒนาการเชิงบวกคือค้ายอดขายรวม 3Q25 ที่คาดยังโต +3% y-y จากสาขาใหม่ ขณะที่ SSSG คาดทรงตัวส่วนค่าใช้จ่ายคาดว่าจะยังคุมได้ดี

• หากออกมาตามคาด กำไร 9M25 จะคิดเป็นราว 62% ของประมาณการปี 2025 โหมเม้นต์กำไร 4Q25 จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยมี Catalyst หนุนระยะสั้นจากคนละครึ่งพลัสที่เริ่มลงทะเปียนวันนี้

• แนวรับ 21 บาท แนวต้าน 21.80-22//22.50 บาท

ด้าน บล.คิงส์ฟอร์ด ประเมินแนวรับดัชนี SET ที่ 1,265 – 1,270 แนวต้าน 1,285 คาดดัชนีมีโอกาสฟื้นตัว หลังความกังวลต่อภาวะสงครามการค้าสหรัฐ – จีน และปัญหาของ ธ.ภูมิภาคสหรัฐเริ่มลดลง แนะนำทยอยซื้อกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, BGRIM, GUNKUL, EGCO, BCPG ได้ประโยชน์จากโครงการโซลาร์ชุมชน & Direct PPA / กลุ่มไอซีที ADVANC, TRUE คาดกำไร Q3/68 เติบโตดี ก่อปรได้แรงหนุนจากเทรนด์การใช้ AI / กลุ่มท่องเที่ยว AOT, ERW, CENTEL คาดได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นท่องเที่ยว

BPP* (ซื้อ/ เก้าอี้เก้าอี้ / ราคาเป้าหมาย IAA Consensus 9.75 บาท) บริษัทรายงานกำไร 2Q68 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท -122%QoQ, +30%YoY มีปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้า HPC และ BLCP ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมตามแผน ส่วนใน 3Q68 คาดกำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดีแม้ผ่าน Peak season ของการใช้ไฟฟ้าในไทย แต่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ช่วงฤดูร้อนซึ่งในรัฐ ส่งผลบวกต่อปริมาณขายไฟฟ้าและค่าไฟฟ้าของ Temple I & II (โรงไฟฟ้าตั้งอยู่ในรัฐ Texas – ตลาดไฟฟ้าเสรี ERCOT – อยู่ในพื้นที่ที่มีการเติบโตของเมืองและการลงทุนด้าน Data Center สูง มีแผนการลงทุนของ Open AI) ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์กำไรในปี 68 ไว้ที่ 3.7 พันล้านบาท +117%YoY

TNP(ซื้อ/ ราคาเป้าหมาย IAA Consensus 4.03 บาท) กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 50 ลบ.(+19%YoY, -0.1%QoQ) แม้ SSSG -2.0%YoY แต่มีแรงหนุนยอดขายจากการขยายสาขา ขณะที่ SSSG ติดลบน้อยลงจาก 1Q68 ที่ -3.1%YoY ส่วนการดำเนินงานครึ่งปีหลังนี้ แม้ 3Q68 คาดว่ายังกดดันตามฤดูกาล แต่จะกลับมาดีใน 4Q68 เป็น High Season และมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการของภาครัฐ โดยเฉพาะม.ช่วยเหลือค่าครองชีพผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รวมถึง ม.คนละครึ่งพลัส ปัจจุบัน ตลาดคาดว่าในปี68และ69 กำไรสุทธิของ TNP จะอยู่ที่ 202 ลบ. (+9%YoY) และ 220 ลบ.(+9%YoY)

ขณะที่ บล.คาโอ ประเมินตลาดมีแนวโน้มเคลื่อนไหวแบบขึ้น ๆ ลง ๆ อย่างไม่ไร้ทิศทาง เนื่องจากตลาดยังคงรอปัจจัยและเม็ดเงินก้อนใหม่ที่จะเข้ามาเมื่อมีข่าวดีใหม่ๆ ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศคาดว่าจะยังคงลดการลงทุนในภูมิภาคนี้ เพราะตลาดโลกมีปัจจัยเสี่ยงหลายตัว... ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1260-1290 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการ Quick Big Win: การประชุม ครม. ในสัปดาห์นี้ คาดลงมติอนุมัติโครงการลดหย่อนภาษีจากมาตรการเที่ยวเมืองหลัก เมืองรอง รวมถึงติดตามมาตรการอื่นๆเพิ่มเติมจากกระทรวง ครม. เศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในวันจันทร์นี้
- โรงไฟฟ้า : กระทรวงพลังงานผลักดันนโยบายสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสะอาดตรง (Direct PPA) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบาย Quick Big Win คาดว่าจะสามารถสร้างเงินลงทุนกว่า 65,000 ล้านบาท โดย Direct PPA 2,000 เมกะวัตต์ จะรองรับอุตสาหกรรมดาต้า เซ็นเตอร์..... ขวั้นนี้ บวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า (BGRIM, GULF) และผู้ขายน้ำในพื้นที่นิคม (EASTW, WHAUP)
- สัปดาห์สุดท้ายของการรายงานผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร: วันที่ 20 ต.ค.: KKP และวันที่ 21 ต.ค.: BBL, KBANK, KTB, SCB DAOL ประเมินกำไรหุ้นธนาคาร 5 ตัวที่ทำประมาณการกำไร ไว้ที่ 5.6 หมื่นลบ. +2.2% yoy ; -0.6% qoq ด้านกำไรตลาด เราคาดไว้เบื้องต้น ที่ 2.46 แสนลบ. +24%yoy; -27%qoq
- Fund Flow : นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2,127 ล้านบาท ในตลาดพันธบัตร นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3,060 ล้านบาท เงินบาทปิดที่ระดับ 32.66 บาท/ดอลลาร์ ในวันที่ 17 ต.ค. โดยเงินบาทค่อนข้างผันผวนตามสถานการณ์ราคาทองคำในตลาดโลก
- กรมการค้าภายใน เผยความร่วมมือจากโรงพยาบาลเอกชน 327 แห่ง และร้านยา 2,382 ร้านทั่วประเทศ จากการลงทะเบียนร้านยาเพียง 2 วันแรก เดินทางเชื่อมโยงระบบบริการสุขภาพ ยกระดับสิทธิผู้ป่วยเข้าถึงยาคุณภาพในราคาที่ถูกลง หัวใจหลักของเรื่องนี้คือ ราคาขายที่ลดลงและผู้ป่วยซื้อยาเอง แม้จะไม่ใช่นโยบายใหม่(เคยถูกนำมาใช้แล้ว) แต่หากรอบนี้ทำได้จริง อาจมีผลกระทบไปถึงรายได้ของโรงพยาบาล(จากการขายยา) ได้

ปัจจัยต่างประเทศ

- สงครามการค้าสหรัฐ-จีน: การหารือข้อตกลงการค้าสหรัฐและจีน ยังไม่เป็นผลสำเร็จ ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมาจากการตอบโต้ของทั้งสองฝ่าย คาดว่าจะมีข้อตกลงร่วมกันได้อีกครั้งในช่วงสิ้นเดือนนี้ ก่อนที่มาตรการเรียกเก็บภาษี 100% จากจีนจะถูกบังคับใช้ใน 1 พ.ย. 68 และการสงบศึกทางภาษี 90 วันจะครบกำหนดช่วง 10 พ.ย. 68
- Government Shutdown สหรัฐฯ: การปิดหน่วยงานรัฐบาลเข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 คาดการชัตดาวน์ครั้งนี้จะยาวนานกว่าครั้งก่อนๆ การโหวตร่างกฎหมายการจัดสรรงบประมาณยังคงไม่ผ่าน การเจรจายังคงติดขัด
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ : ผู้นำสหรัฐฯ และรัสเซีย ตกลงดำเนินการประชุมสุดยอดเกี่ยวกับสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่กรุงบูดาเปสต์ ภายใน 2 สัปดาห์

- China Fourth Plenum: การประชุมเต็มคณะครั้งที่ 4 ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีนชุดที่ 20 ระหว่างวันที่ 20-23 ต.ค.นี้ คาดว่าจะได้เห็นแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาวของจีน คาดว่าผลการประชุมจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน ในแง่ของการมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยไทยได้อานิสงส์ผ่านภาคส่งออก และราคาสินค้าโภคภัณฑ์

Technical : BCH, KAMART



CPAXT

BPP

SET



รายงาน : ธิดารัตน์ เห็นพร้อม