

บรรยากาศโดยรวม และการฟื้นตัวของหุ้น SET50 ยังหนุนการแกว่งตัวเชิงบวก

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ และความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องยังเป็นปัจจัยหลักหนุนจิตวิทยาการลงทุนโดยรวม เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ พ.ย. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 31 เดือน จากต.ค. ที่ระดับ 54.1 ทั้งนี้ภาวะเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งประกอบกับความคาดหวังถึงการปรับลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐ จะเป็นปัจจัยหนุนต่อบรรยากาศลงทุนโดยรวม

แม้มีแรงถ่วงจาก DELTA แต่กลุ่มหุ้นใน SET50 เริ่มมีสัญญาณบวกของการฟื้นตัว แม้ภาพรวมหุ้นไทยยังเพียงแกว่งตัวออกข้าง และมีแรงกดดันจากหุ้น DELTA อย่างไรก็ดีตามจำนวนหุ้นใน SET50 ณ 22 พ.ย. เริ่มขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วันเพิ่มขึ้นเป็น 29 ตัว (58%) จากวันก่อนหน้า 21 พ.ย. ที่เพียง 17 ตัว (34%) และดีกว่า 12 พ.ย. (จุดต่ำสุดใกล้กัน) ที่เพียง 5 ตัว (10%) ซึ่งจำนวนหุ้นที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วันมากกว่า แสดงถึงภาพรวมหุ้นแข็งแกร่งกว่า และมีโอกาสรีบาวด์หรือฟื้นตัวในระยะสั้นที่ดีกว่า โดยประเมินหุ้นใหญ่กลุ่มพลังงานและธนาคาร น่าจะเป็นกลุ่มหลักที่ช่วยประคองบรรยากาศเชิงบวกในช่วงนี้

ท่องเที่ยวยังน่าสนใจจากการฟื้นตัวรอบ รมว.ท่องเที่ยว เผยรัฐบาลตั้งเป้าปี 68 ท่องเที่ยวแตะ 40 ล้านคน ทำรายได้เข้าประเทศไม่ต่ำกว่า 3.4 ล้านล้านบาท โดยรัฐบาลได้ประกาศเป็น ไทยแลนด์ แกรนด์ สปอร์ต ทวีริช ในรูปแบบการทำให้โอเวนตต่าง ๆ เป็นโอเวนตระดับโลก เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เดินทางเข้าประเทศไทยมากขึ้นในปีหน้า ทำให้เรายังมองท่องเที่ยวที่กำลังเข้าสู่ high season ของผลประกอบการ เป็นกลุ่มที่มีอ็อปชั่นน่าสนใจ

ภาพรวมกลยุทธ์ เลือกเก็งกำไรรายตัว ให้น้ำหนักกับหุ้นที่โหมเมตผลประกอบการดีไปจนถึงไตรมาส 1/68 เราชอบกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก โดยคาดหวังพลังงานและธนาคาร จะเป็นกลุ่มช่วยประคองบรรยากาศรวม // อาจเลือกหุ้นที่ได้แรงหนุนจากรายจ่ายภาครัฐ ได้แก่ SYNEX, SIS, SAMART, CSS, CK, STECON

แนวรับ: 1,432-1,438 แนวต้าน : 1,455 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

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

- **PTTEP* (136)** : ผลประกอบการช่วงสั้นขาดไม่มีปัจจัยลบขนาดใหญ่ ขณะที่อาจมีแรงหนุนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่เข้มข้นขึ้น และความคืบหน้าการเจรจาพื้นที่ทับซ้อน (OCA) ตัดขาดทุน 120 บาท
- **CPN* (66)** : ผลการดำเนินงานเข้า high season และได้แรงหนุนจากมาตรการเพิ่มกำลังซื้อและกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐในช่วงปลายปี-ต้นปี ตัดขาดทุน 60.75 บาท
- **SAMART* (9)** : ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนในช่วง 2567-68 ทั้งจากการใช้จ่ายภาครัฐ และการกลับมาเริ่มมีกำไรของบ.ลูกอย่าง SDC ตัดขาดทุน 7.45 บาท
- **ERW* (4.60)** : ผลการดำเนินงานเข้า high season และได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตัดขาดทุน 4.02 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ก.ล.ต.เกาตติคดี “หมอบุญ” เตรียมดำเนินการหากพบทำผิดพ.ร.บ.หลักทรัพย์
- ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 31 เดือนในพ.ย
- มติ ศาสตราจารย์ธรรมณู มีมติไม่รับคำร้องวินิจฉัย “ทักษิณ-พรรคเพื่อไทย”
- AOT คาดผู้โดยสารยังเป็นขาขึ้นงวดปี 68แตะ 130 ล้านคน นทท.ต่างชาติทะลัก
- SABINA ให้ข้อมูล Opp Day รายได้ 9 เดือนปี 67 โต 4.4% มั่นใจปัจจัยบวกหุ้นไตรมาส 4 จนถึงปีหน้าต่อเนื่อง
- AOT แนะนำ “ซื้อ” เป้า 70 บาท/ STECON แนะนำ “ถือ” เป้า 8.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 พ.ย. – TH Exports (Oct)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,446.30	5.84	0.41%
SET50	933.61	4.50	0.48%
SET100	2,016.07	10.37	0.52%
FTSE SET LARGE CAP	1,567.78	5.99	0.38%
FTSE SET MID CAP	1,713.59	12.03	0.71%
FTSE SET SMALL CAP	2,057.05	13.16	0.64%
SET-VAL (Btm)	45,655		
Mkt Cap (Btm)	17,926,430		
PER (x)	19.91		
P/BV (x)	1.43		
DJIA	44,297	426.16	0.97%
NASDAQ	19,004	31.23	0.16%
STOXX Europe 600	508	5.93	1.18%
SSEC	3,267	(103.21)	(3.06%)
FTSE	8,262	112.81	1.38%
HANG SENG	19,230	(371.14)	(1.89%)
NIKKEI	38,284	257.68	0.68%
MSCI ASIA EX JAPAN	706	0.02	0.00%
NYMEX (US \$/bbl)	71.24	1.14	1.63%
Brent (US \$/bbl)	75.17	0.94	1.27%
Dubai (US \$/bbl)	73.59	0.89	1.22%
Newcastle coal (US \$/metr)	141.25	(0.25)	(0.18%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.13	(0.21)	(6.29%)
Baltic dry Index	1,537	(39.00)	(2.47%)
Gold (spot)	2,716	46.47	1.74%
Copper (spot)	8,848	(37.10)	(0.42%)
Sugar (spot)	21.36	(0.02)	(0.09%)
Rubber (spot)	387.2	10.00	2.65%
CRB Index	533.40	(1.24)	(0.23%)
THB/Dollar	34.5	(0.21)	(0.61%)
Yen/Dollar	154.8	0.24	0.16%
Euro/Dollar	1.0	(0.01)	(0.53%)
Dollar Index	107.6	0.58	0.54%
3M US T-Bill (%)	4.44	0.02	0.52%
10Y US Yield (%)	4.40	(0.02)	(0.49%)
10 Y TH Yield (%)	2.42	0.00	0.04%
VIX Index	15.24	(1.63)	(9.66%)
Equity	22-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	1,324	3,639	39,993
Proprietary Trading	796	233	1,228
Foreign Investors	(118)	(9,454)	(133,190)
Local Individuals	(2,002)	5,582	91,969
Bond	22-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	38.04	(1004.43)	(1,598.18)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.50	(1.39)	(4.17%)
CPALL	63.25	(0.54)	(1.17%)
CCET	8.75	(0.50)	(6.42%)
SCC	192.00	(0.34)	(1.79%)
AOT	61.25	(0.29)	(0.41%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	33.75	1.72	2.27%
PTTEP	131.00	1.12	2.75%
DELTA	146.00	1.00	0.69%
ADVANC	289.00	0.72	1.05%
WHA	5.90	0.36	5.36%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล
tanapon.c@uobkayhian.co.th
ณัฐิดา ชั่วยส่ง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AOT Maintained BUY TP : 70.00 Baht	เราเข้าร่วมการประชุมกับนักวิเคราะห์ของ AOT สำหรับผลประกอบการ 4QFY24 โดยแนวโน้มค่อนข้างเป็นบวก กำไรสุทธิที่รายงานใน 4QFY24 อยู่ที่ 4.27 พันล้านบาท (+24.5% yoy, -6.4% qoq) ซึ่งค่อนข้างอ่อนแอ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด การประกาศการฟื้นฟูพื้นที่ถือเป็นลบเล็กน้อย แต่ก็ถูกชดเชยด้วยปัจจัยบวกจากความสำเร็จในการเพิ่ม PSC และมุมมองที่ดีสำหรับตารางการบินฤดูหนาวที่จะมาถึง เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70 บาท
STECON Maintained HOLD TP : 8.60 Baht	การขาดทุนสุทธิใน 3Q24 นำไปสู่การปรับประมาณการกำไรลงเป็นการขาดทุนสุทธิในปี 2024 แม้ว่าเราจะมองในแง่ดีเกี่ยวกับการดำเนินงานหลักในปี 2025 แต่กำไรคาดว่าจะไม่แน่นอนใน 4Q24 ถึง 1H25 จากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม ค่าส่งซื้อใหม่ใน 4Q24 คาดว่าจะช่วยเสริมสร้าง Backlog เราคงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.60 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (22 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลที่ดีขึ้นเกี่ยวกับเศรษฐกิจเป็นไปอย่างแข็งแกร่งในสหรัฐ ซึ่งมีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในโลก โดยทั้งดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (22 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่พุ่งขึ้น ขณะที่ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่บรรเทาลงนั้นได้ช่วยลดแรงกดดันจากการขายหุ้นในช่วงที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (22 พ.ย.) นำโดยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งปรับตัวขึ้นตามหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดหุ้นสหรัฐ นอกจากนี้ แรงซื้อหุ้นยังช่วยหนุนตลาดด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (22 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ เนื่องจากการทำสงครามที่รุนแรงขึ้นในยูเครนในสัปดาห์นี้ได้หนุนค่าพรีเมียมความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของตลาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการ สหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 31 เดือนใน พ.ย.	เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.3 ในเดือนพ.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 31 เดือน จากระดับ 54.1 ในเดือนต.ค. (อินโฟเควสท์)
มติ ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติไม่ รับคำร้องวินิจฉัย ทักษิณ- พรรคเพื่อไทย	มติ ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติไม่รับคำร้องวินิจฉัย “ทักษิณ-พรรคเพื่อไทย” (การเงินธนาคาร)
AOT	บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) คาดว่า ในปีงบประมาณ 2568 (ต.ค.67 - ก.ย.68) จะมีผู้โดยสารมาใช้บริการทำอากาศยานทั้ง 6 แห่งของ AOT รวมกว่า 129.97 ล้านคน เพิ่มขึ้น 8.95% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศประมาณ 78.61 ล้านคน เพิ่มขึ้น 8.17% และผู้โดยสารภายในประเทศประมาณ 51.36 ล้านคน เพิ่มขึ้น 10.18% ขณะที่คาดว่าจะมีเที่ยวบินรวมประมาณ 808,280 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 10.32% แบ่งเป็นเที่ยวบินระหว่างประเทศประมาณ 453,750 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 9.02% และเที่ยวบินภายในประเทศประมาณ 354,530 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 12.02% (อินโฟเควสท์)
SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) หรือ SABINA ร่วมให้ข้อมูลในงานบริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) โดยผลประกอบการงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวม 2,692.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 350.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.6% โดยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ 13% พร้อมกันนี้บริษัทฯ มั่นใจว่า ไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ต่อเนื่องจนถึงปี 2568 ยังมีปัจจัยสนับสนุนให้รายได้เติบโตได้ในทุกช่องทางขาย ทั้งจากปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,446	16.4	14.6	8%	12%	0.4%	0.0%	-1.3%	2.2%
- Energy	19,170	12.0	11.0	-4%	10%	1.3%	0.0%	-1.6%	-7.2%
- Banking	393	7.5	7.2	9%	4%	0.1%	0.0%	0.4%	2.6%
- Commerce	31,456	24.0	21.5	6%	12%	0.0%	0.0%	-0.1%	1.6%
- Food	10,774	14.2	13.4	113%	7%	0.4%	0.0%	-3.8%	-2.9%
- Healthcare	5,898	24.8	22.7	11%	9%	0.4%	0.0%	-8.8%	-11.8%
Indonesia	7,196	13.3	12.5	41%	6%	0.8%	0.0%	-5.0%	-1.1%
Phillipine	6,780	11.5	10.4	18%	10%	-1.2%	0.0%	-5.1%	5.1%
Asia									
China	3,267	13.1	11.9	12%	10%	-3.1%	0.0%	-0.4%	9.8%
Hong Kong	19,230	9.2	8.7	9%	6%	-1.9%	0.0%	-5.4%	12.8%
India	79,117	22.8	19.8	20%	15%	2.5%	0.0%	-0.3%	9.5%
Japan	38,284	18.8	18.9	58%	0%	0.7%	1.3%	-0.8%	15.9%
Korea	2,501	10.2	8.3	61%	24%	0.8%	0.8%	-1.3%	-5.0%
Malaysia	1,590	14.8	13.5	-3%	9%	0.1%	0.0%	-0.8%	9.3%
Singapore	3,746	12.0	11.5	6%	5%	0.2%	0.0%	5.3%	15.6%
Taiwan	22,904	18.3	16.0	47%	14%	1.5%	0.0%	0.4%	27.7%
Vietnam	1,228	11.7	9.9	31%	18%	0.0%	0.0%	-2.9%	8.7%
MSCI Asia Ex Japan	706	14.1	12.4	24%	14%	0.0%	0.0%	-3.0%	10.1%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	440	8.7	8.6	7%	1%	0.4%	0.1%	-4.3%	11.3%
Coal Index	1,697	8.6	8.1	210%	7%	-1.2%	0.0%	-2.9%	-5.1%
Chemicals Index	241	24.5	17.2	-13%	43%	-1.2%	0.7%	-5.2%	-12.1%
Banks Index	209	9.8	9.5	13%	4%	0.2%	0.3%	1.8%	18.6%
Commercial Services Inde	121	22.0	19.7	22%	12%	0.1%	0.7%	-2.5%	15.5%
Telecommunications Inde	66	14.5	14.9	49%	-3%	-0.2%	0.3%	-0.6%	14.0%
Transportation Index	127	8.7	10.6	15%	-18%	-1.3%	0.9%	-3.3%	0.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	22-Nov	21-Nov	MTD	YTD	2023	2022
Thailand	(3.4)	33.3	(274)	(3,700)	(5,507)	5,960
Indonesia	(22.2)	(71.2)	(818)	1,713	(353)	4,267
Philippines	(9.9)	(0.0)	(284)	(240)	(863)	(1,245)
India	-	157.0	(3,150)	(2,544)	21,427	(17,016)
S. Korea	148.2	(240.7)	(1,741)	5,418	10,705	(9,665)
Taiwan	262.8	(684.0)	(5,195)	(17,405)	6,933	(44,007)
Vietnam	1.6	(32.3)	(507)	(3,127)	(807)	966

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-Nov	21-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.97	5.95	0%	↑	5%	56%	86%	100%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.6	72.7	1%	↑	2%	-1%	-4%	-9%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	76.1	75.2	1%	↑	4%	0%	-6%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.7	70.5	2%	↑	7%	-1%	-5%	-9%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	4%	10%	0%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	3%	8%	2%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.41	2.84	-15%	↓	46%	32%	28%	9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	71.2	70.1	2%	↑	6%	0%	-2%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.2	79.4	1%	↑	5%	2%	-4%	-9%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.6	6.7	-2%	↓	43%	53%	0%	-9%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	91.2	89.9	1%	↑	6%	7%	1%	-1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.6	17.2	2%	↑	21%	57%	28%	60%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.3	68.6	2%	↑	2%	0%	3%	-10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.3)	(4.1)	19%	↑	-5%	13%	62%	3%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	91.7	90.0	2%	↑	5%	7%	2%	-2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	18.1	17.3	5%	↑	18%	51%	36%	45%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

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