

การปรับลดลงในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ เป็นโอกาสทยอยสะสม

บรรยากาศการลงทุนโดยรวมตลาดยังคงจับตาการเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้า และทำที่สหรัฐฯ ต่อจีน: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า ขณะที่หุ้นยุโรปฟื้นตัวขึ้นจากกลุ่มเทคโนโลยี จากความคาดหวังว่าข้อจำกัดของสหรัฐฯ ในการขายอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์และชิปหน่วยความจำ AI ให้จีน อาจไม่เข้มงวดเท่ากับที่เคยคาดไว้ หลังมีรายงานจาก Bloomberg ระบุว่าสหรัฐฯ กำลังพิจารณามาตรการจำกัดการขายอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์และชิปในระดับที่ไม่เข้มข้นเท่ากับที่เคยหารือ

โอกาสเลือกแผนปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเป็น ก.พ.68 มีโอกาสเป็นปัจจัยหนุน SET พันธ์: กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ออกแถลงการณ์ยืนยันว่า โอเปกพลัสจะเลื่อนการประชุมระดับรัฐมนตรีเป็นวันที่ 5 ธ.ค. (จากเดิม 1 ธ.ค.) เนื่องจากหลายประเทศติดการประชุมสุดยอดกลุ่มประเทศรอบอ่าวเปอร์เซีย โดยมีการคาดการณ์ว่าโอเปกพลัสจะมีมติเลื่อนแผนการปรับเพิ่มกำลังการผลิตไปเป็น ก.พ. 68 หลัง 8 ชาติสมาชิกที่ปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจประกาศขยายเวลาลดกำลังการผลิตไปถึงสิ้นธ.ค.67 (จากเดิมสิ้น พ.ย.67) ทั้งนี้ปัจจุบันตัวเลขการลดกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 5.86 ล้านบาร์เรล/วัน (โอเปกพลัส 3.66 + 8 ชาติสมาชิก 2.2) // หากโอเปกพลัสตัดสินใจเลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิต จะช่วยให้อาณัติน้ำมันดิบทรงตัวและลดความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรของไทย ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยหนุน SET พันธ์

การปรับลดลงช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ เป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นที่โมเมนตัมผลประกอบการในช่วง 4Q67-1Q68 แข็งแกร่ง: การปรับลดลงของหุ้นไทยในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากผลประกอบการ 3Q67 ที่อ่อนแอ แต่หากมองข้ามไปอีก 2 ไตรมาส เรามองเห็นหลายอุตสาหกรรมที่มีโมเมนตัมกำไรแข็งแกร่ง และมีปัจจัยหนุนด้านฤดูกาล ได้แก่ 1) ท่องเที่ยว ปีหน้ามีแคมเปญ Amazing Thailand Grand Tourism & Sports Year 2025 เป้าหมายนักท่องเที่ยว 38-39 ล้านคน 2) ค่าปลีก แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและเพิกำลังซื้อ 3) การเงินและธนาคาร ผลการตั้งสำรองหนี้คงเหลือปี ทำให้มีโอกาที่กำไรไตรมาสนี้จะดีกว่าตลาดคาดการณ์การตั้งสำรองที่ลดลง 4) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายภาครัฐ โดยหุ้นที่เราชอบได้แก่ AOT, ERW, SPA, DUSIT, CPALL, TNP, MTC, TIDLO, KBANK, SAMART, SAMTEL, SYNEX

ภาพรวมกลยุทธ์ แร่งจุดทางลงจะยังเปิดให้น้ำหนักกับหุ้นที่โมเมนตัมผลประกอบการดีไปถึงไตรมาส 1/68 เราชอบกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก โดยคาดธนาคาร จะเป็นกลุ่มช่วยประคองบรรยากาศรวม // หุ้นที่ได้แรงหนุนจากรายจ่ายภาครัฐ ได้แก่ SYNEX, SIS, SAMART, CSS, CK, STECON / หุ้นได้ประโยชน์จากต้นทุนการเงินลดลง MTC, TIDLO

แนวรับ: 1,405-1,423 แนวต้าน : 1,438 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

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

- **CPALL* (68)** : ผลการดำเนินงานอยู่ในโมเมนตัมของการปรับประมาณการกำไรขึ้น ได้แรงหนุนทั้งปัจจัยฤดูกาลและมาตรการภาครัฐ ตัดขาดทุน 60 บาท
- **STECON* (9)** : งานในมือกว่า 1 แสนล้านบาท ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายภาครัฐ และต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับลง 7.70 บาท
- **TMAN* (18)** : ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ราคาเหมาะสมเฉลี่ย IAA Consensus อยู่ที่ 25.13 บาท ตัดขาดทุน 16 บาท
- **OKJ* (17)** : เก่งกำไรหุ้นยัง underowned ในช่วงแรกของการเข้า IPO และราคาหุ้นยืนเหนือแนวรับสำคัญ ตัดขาดทุน 15.30 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- โอเปกพลัสออกแถลงการณ์ยืนยันเลื่อนการประชุมเป็นวันที่ 5 ธ.ค.
- กกพ.หันค่าไฟ ม.ค.-เม.ย. 68 เหลือ 4.15 บาท/หน่วย หนุนช่วยประชาชน
- โฆษกท่องเที่ยวฯ มั่นใจยอดนักท่องเที่ยวปี 68 ล้นแตะ 40 ล้านคน เตรียมความพร้อมดันไทยสู่ Tourism Hub
- PTT - OR ชี้แจงแล้วข่าวลือไม่เป็นจริง หวังโจมตีผู้บริหาร ลุยดำเนินคดี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ธ.ค. - US ISM Manufacturing PMI (Nov)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,428.01	(2.39)	(0.17%)
SET50	920.96	(2.27)	(0.25%)
SET100	1,989.45	(3.35)	(0.17%)
FTSE SET LARGE CAP	1,540.52	(3.56)	(0.23%)
FTSE SET MID CAP	1,694.02	(0.75)	(0.04%)
FTSE SET SMALL CAP	2,035.48	6.51	0.32%
SET-VAL (Btm)	35,572		
Mkt Cap (Btm)	17,926,430		
PER (x)	19.66		
P/BV (x)	1.40		
DJIA	44,722	0.00	0.00%
NASDAQ	19,060	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	507	2.34	0.46%
SSEC	3,296	(14.08)	(0.43%)
FTSE	8,281	6.47	0.08%
HANG SENG	19,367	(236.17)	(1.20%)
NIKKEI	38,349	214.09	0.56%
MSCI ASIA EX JAPAN	704	(4.82)	(0.68%)
NYMEX (US \$/bbl)	68.72	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	73.28	0.45	0.62%
Dubai (US \$/bbl)	71.49	(0.59)	(0.82%)
Newcastle coal (US \$/metr)	140.70	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.20	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,419	(90.00)	(5.96%)
Gold (spot)	2,638	1.90	0.07%
Copper (spot)	8,884	(17.37)	(0.20%)
Sugar (spot)	21.69	0.00	0.00%
Rubber (spot)	378.0	3.40	0.91%
CRB Index	533.10	0.00	0.00%
THB/Dollar	34.4	(0.09)	(0.27%)
Yen/Dollar	151.6	0.46	0.30%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.13%)
Dollar Index	106.0	(0.04)	(0.03%)
3M US T-Bill (%)	4.42	(0.02)	(0.37%)
10Y US Yield (%)	4.26	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.32	(0.05)	(2.19%)
VIX Index	13.90	(0.20)	(1.42%)
Equity	28-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(241)	2,549	38,902
Proprietary Trading	(480)	1,124	2,120
Foreign Investors	(864)	(12,452)	(136,188)
Local Individuals	1,586	8,779	95,166
Bond	28-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	56.97	(939.75)	(1,533.51)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.20	(1.39)	(4.27%)
OR	13.60	(0.58)	(4.23%)
PTT	32.25	(0.57)	(0.77%)
SCGP	21.40	(0.31)	(4.04%)
AOT	61.25	(0.29)	(0.41%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	286.00	1.20	1.78%
DELTA	151.50	0.50	0.33%
PTTEP	127.50	0.32	0.79%
AWC	3.58	0.15	1.70%
CRC	34.25	0.12	0.74%

นักกลยุทธ์:

กิตติคุณ ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต รัตนานนท์, AISA
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภรณ์ ชลคดีดำรงกุล
tanapon.c@uobkayhian.co.th
ณัฐิดา ช้วยส่ง
natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ตลาดหุ้นสหรัฐ ปิดทำการ (28 พ.ย.) เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (28 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น โดยตลาดดีดตัวขึ้นหลังจากร่วงลง 2 วันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐ และปัญหาด้านการเมืองและเศรษฐกิจของฝรั่งเศส ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานข้อมูลเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (28 พ.ย.) หลังมีรายงานว่า มาตรการของสหรัฐ ในการควบคุมการส่งออกชิปไปจีนจะไม่เข้มงวดเท่าที่ตลาดกังวล (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	ปิดทำการ (28 พ.ย.) เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

News & Factors

โอเปกพลัสออกแถลงการณ์ ยืนยันเลื่อนการประชุมเป็นวันที่ 5 ธ.ค.	กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ออกแถลงการณ์ยืนยันว่า โอเปกพลัสจะเลื่อนการประชุมระดับรัฐมนตรีเป็นวันที่ 5 ธ.ค. จากเดิมกำหนดไว้ในวันที่ 1 ธ.ค. (อินโฟเควสท์)
โฆษกท่องเที่ยว มั่นใจยอดนักท่องเที่ยวปี 68 สิ้นสุด 40 ล้านคน เตรียมความพร้อมดันไทยสู่ Tourism Hub	นายจักรพล ตั้งสุทธิธรรม ผู้ช่วยรัฐมนตรี และโฆษกประจำกระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา เชื่อว่าเป้าหมายนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 68 กรณี Best case จะอยู่ที่ 40 ล้านคน สร้างรายได้ 3.4-3.5 ล้านล้านบาท ส่วน Base case คาดว่านักท่องเที่ยวจะอยู่ที่ประมาณ 38-39 ล้านคน จากปีที่ 36 ล้านคน โดยในปีหน้ารัฐบาลจะเดินหน้าแคมเปญ Amazing Thailand Grand Tourism & Sports Year 2025 ซึ่งจะมีอีเวนต์ต่าง ๆ มากมาย จึงเชื่อว่าตัวเลขนักท่องเที่ยว รวมทั้งรายได้ของปี 68 จะสูงกว่าปีนี้อย่างแน่นอน (อินโฟเควสท์)
กกพ.เห็นค่าไฟ ม.ค.-เม.ย. 68 เหลือ 4.15 บาท/หน่วย	กกพ.เห็นลดค่าไฟช่วยค่าครองชีพประชาชน มีมติเห็นชอบค่าเอฟทีเรียกเก็บ 36.72 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยลดลงจาก 4.18 บาทต่อหน่วย เหลือ 4.15 บาทต่อหน่วย (ประชาชาติ)
PTT – OR ชี้แจงแล้วข่าวลือไม่เป็นจริง หวังโจมตีผู้บริหาร ลุยดำเนินคดี	PTT – OR ชี้แจงข่าวลือไม่เป็นความจริง หวังทำลายชื่อเสียงโจมตีผู้บริหาร เดินหน้าดำเนินคดีทางกฎหมาย เตือนนักลงทุนตรวจสอบและพิจารณาข้อมูลจากแหล่งที่น่าเชื่อถือก่อนตัดสินใจดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ยืนยันมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีธรรมาภิบาล จะดำเนินการทุกวิถีทางเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น (ประชาชาติ)
DUSIT	บริษัท วิมานสุริยา จำกัด ผู้พัฒนา Dusit Central Park โครงการมิกซ์ยูสระดับโลกเผยความคืบหน้าการดำเนินการก่อสร้างโครงการ แล้วเสร็จกว่า 70% ปี 68 เตรียมพบกับศูนย์การค้า Central Park Retail กับปรากฏการณ์ New Horizon และอาคารสำนักงาน Central Park Offices ระดับ Prestigious Class A อย่างเป็นทางการในช่วงไตรมาส 3/68 (อินโฟเควสท์)ธนาคาร)
TEGH	บมจ.ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (TEGH) เปิดเผยว่า แนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/67 คาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดด ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณขายยาง EUDR ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีข่าวว่าสหภาพยุโรป (EU) จะเลื่อนการบังคับใช้เป็นต้นปี 69 แต่ลูกค้ายังมีคำสั่งซื้อเข้ามา ทำให้ในไตรมาส 3/67 บริษัทมีสัดส่วนการขายยางมาตรฐาน EUDR ถึง 32% จากปริมาณการขายยางแท่งทั้งหมด หนุนกำไรโตต่อเนื่อง โดยประเมินว่ายอดขายยางแท่งในปี 67 จะเติบโต 10% เทียบปีที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,428	16.2	14.5	8%	12%	-0.2%	-1.3%	-2.6%	0.9%
- Energy	18,503	11.6	10.6	-4%	9%	-0.4%	-3.5%	-5.0%	-10.4%
- Banking	389	7.4	7.1	9%	4%	-0.3%	-1.2%	-0.7%	1.4%
- Commerce	31,000	23.6	21.2	6%	12%	-0.1%	-1.4%	-1.5%	0.1%
- Food	10,654	14.1	13.2	113%	7%	-0.1%	-1.1%	-4.9%	-3.9%
- Healthcare	5,819	24.5	22.4	11%	9%	0.0%	-1.3%	-10.0%	-13.0%
Indonesia	7,200	13.2	12.5	41%	6%	-0.6%	0.1%	-4.9%	-1.0%
Phillipine	6,639	11.3	10.2	18%	11%	-1.0%	-2.1%	-7.1%	2.9%
Asia									
China	3,296	13.2	12.0	12%	10%	-0.4%	0.9%	0.5%	10.8%
Hong Kong	19,367	9.3	8.8	9%	6%	-1.2%	0.7%	-4.7%	13.6%
India	79,044	22.8	19.8	20%	15%	-1.5%	-0.1%	-0.4%	9.4%
Japan	38,349	18.8	18.9	58%	-1%	0.6%	-0.4%	-2.4%	14.0%
Korea	2,505	10.2	8.3	62%	23%	0.1%	-1.4%	-3.5%	-7.1%
Malaysia	1,597	14.8	13.6	-3%	9%	-0.4%	0.5%	-0.3%	9.8%
Singapore	3,737	11.9	11.4	6%	4%	0.8%	-0.2%	5.0%	15.3%
Taiwan	22,299	17.8	15.6	47%	14%	-0.2%	-2.6%	-2.3%	24.4%
Vietnam	1,242	11.8	10.0	32%	18%	0.0%	1.1%	-1.8%	9.9%
MSCI Asia Ex Japan	704	14.2	12.5	23%	14%	-0.7%	-0.3%	-3.3%	9.7%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	443	8.8	8.8	7%	0%	-0.8%	0.5%	-3.9%	11.8%
Coal Index	1,697	8.4	7.9	218%	7%	-1.7%	-1.3%	-4.2%	-6.3%
Chemicals Index	244	24.8	17.4	-13%	43%	-0.7%	1.1%	-4.8%	-11.8%
Banks Index	210	9.8	9.5	13%	3%	0.0%	0.8%	2.3%	19.2%
Commercial Services Index	124	22.6	20.3	22%	11%	-0.2%	3.1%	-0.2%	18.2%
Telecommunications Index	66	14.7	15.1	49%	-3%	-0.3%	1.1%	0.2%	15.0%
Transportation Index	127	8.7	10.7	15%	-18%	-0.3%	0.3%	-3.9%	0.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	28-Nov	27-Nov	MTD	YTD	2023	2022
Thailand	(25.1)	(2.6)	(361)	(3,787)	(5,507)	5,960
Indonesia	(52.9)	-	(944)	1,586	(353)	4,267
Philippines	-	(9.2)	(308)	(264)	(863)	(1,245)
India	-	(124.2)	(1,553)	(948)	21,427	(17,016)
S. Korea	(411.0)	(235.8)	(2,588)	4,570	10,705	(9,665)
Taiwan	(162.2)	(1,275.3)	(7,386)	(19,597)	6,933	(44,007)
Vietnam	1.5	12.5	(482)	(3,102)	(807)	966

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	28-Nov	27-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.09	6.23	-2%	↓	2%	-5%	143%	577%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.5	72.1	-1%	↓	-2%	0%	-7%	-14%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.8	73.9	0%	↓	-2%	2%	-8%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.7	68.7	0%	→	-3%	2%	-7%	-11%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	4%	10%	6%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	3%	8%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.37	3.37	0%	→	19%	66%	70%	93%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	68.7	68.7	0%	→	-2%	3%	-4%	-8%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.6	79.9	0%	↓	0%	3%	-5%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.1	7.8	4%	↑	20%	42%	16%	107%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.4	88.0	-1%	↓	-3%	2%	-4%	-6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.9	16.0	0%	↓	-8%	11%	12%	54%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.0	70.1	0%	↓	2%	-1%	2%	-10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(1.5)	(2.0)	26%	↑	64%	-102%	83%	68%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.3	88.2	-1%	↓	-3%	-1%	-5%	-7%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15.8	16.1	-2%	↓	-8%	-8%	6%	40%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำข้อมูลขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน