

บรรยากาศลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงชะลอตัวในหลายสินทรัพย์

ผู้บริหารระดับสูงด้านการเงินและตลาดทุนหลายคนแสดงความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นในปัจจุบัน: การประชุมทางด้านการเงินที่จัดโดย Hong Kong Monetary Authority ผู้บริหารระดับสูงจากหลายองค์กร ได้แสดงความกังวลต่อมูลค่าตลาด รวมไปถึงความเสี่ยงในการปรับฐาน โดยความเห็นสำคัญ ได้แก่ 1) Mike Gitlin (CEO, Capital Group) มองแม้ผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่ความท้าทายคือประเด็นเรื่องมูลค่า 2) Ted Pick (CEO, Morgan Stanley) เห็นความเสี่ยงของการปรับฐาน และมองเป็นเรื่องดีที่ตลาดจะปรับ 10-15% ที่ไม่ได้เกิดจากปัญหาเศรษฐกิจ 3) Ken Griffin (CEP, Citadel) มองปัจจุบันอยู่ในตลาดกระทิงมานานพอสมควร 4) David Solomon (CEO, Goldman Sachs) มองตัวคุณหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเต็มมูลค่า แต่ไม่ใช้กับทั้งตลาด

ระยะสั้นกลุ่มเทคโนโลยี มีความเสี่ยงจากความกังวลเรื่องมูลค่า และอาจกดดันกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์: ความเสี่ยงในการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีสูงขึ้น และอาจดึงบรรยากาศลงทุนรวมของหุ้นไปด้วยกัน หลัง S&P500 ซื้อขายที่ PER 23 เท่า (เฉลี่ย 5 ปี ที่ 20 เท่า) ขณะที่ Nasdaq ซื้อขาย PER 28 เท่า (จาก 19 เท่าในปี 2565) บรรยากาศลงทุนที่อ่อนแอสะท้อนผ่านการหุ้นถูกขายทำกำไร แม้จะรายงานผลประกอบการออกมาดี อาทิ PLTR (PE 490.3x, P/S 136.7x) และ AMD (PE 149.5x, P/S 14.3x) ทั้งนี้บรรยากาศลงทุนที่อ่อนแออาจกดดันกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ที่มีสหสัมพันธ์กับหุ้นเทคโนโลยีสูง

องค์ประกอบดัชนีบ่งชี้ถึงความเปราะบางของตลาดหุ้นไทย: ตลาดหุ้นไทยฟื้นขึ้นมาจากจุดต่ำสุด 23 มิ.ย. พร้อมกับการฟื้นตัวของหุ้นจำนวนมาก โดยหุ้นที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วันเพิ่มขึ้นจากเพียง 22% มาสูงสุด 77% เมื่อกลางก.ย.68 (SET สูงสุดที่ 1,312 จุด) หลังจากนั้นตลาดแกว่งตัว ระหว่าง 1,266-1,345 จุด แต่จำนวนหุ้นที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 20 วัน ลดลงเหลือล่าสุดเพียง 20.6% ทำให้ต้องระวังการหลุด 1,296 จุด อาจกดดันตลาดทดสอบแนวรับสำคัญต่างๆ ได้แก่ 1,276 (Neck line) / 1,250 (เส้น 200 วัน) / 1,223 จุด (เส้น 89 วัน) //

ปัจจัยบวกรายตัว/กลุ่ม: ผลประกอบการ BSRC, IRPC ออกมาดี บวกต่อแรงเก็งกำไรประกอบการกลุ่มโรงกลั่น / TRUE มีกำไรต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 และประกาศจ่ายปันผล 0.19 บาท XD 17 พ.ย./ IPO MRDIYT เข้าซื้อขายแล้ววันนี้

ภาพรวมกลยุทธ์ ภาพรวมเริ่มเข้าสู่การหมุนกลุ่ม (rotation) ขายทำกำไรสลับ การหลุด 1,296-1,300 จุด จะทำให้มีความเสี่ยงปรับลดลง downside 1,223-1,276 จุด

แนวรับ: 1,276-1,296 **แนวต้าน:** 1,330-1,340 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ADVANC (330)**: ผลประกอบการไตรมาส 3 ยังคงมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง และเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 4/68 ตัดขาดทุน 298 บาท
- **BH (180)** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 คาดออกมาดี และถือว่าดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มการแพทย์ ตัดขาดทุน 168 บาท
- **AWC (2.50)**: ผลการดำเนินงานเข้าสู่ high season และรายรับจากนักท่องเที่ยวที่โตดี แม้จำนวนลดลง แสดงถึงกำลังซื้อที่ยังดีในกลุ่ม Luxury hotel ตัดขาดทุน 2.10 บาท
- **AOT (46)**: ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุด 644,179 คน +8.78% WoW เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ตัดขาดทุน 38 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- กรู๊ปไทย เผยสนใจ JV AMC แก่หุ้น รอยพท.ประกาศหลักเกณฑ์ ลุยเจรจาเอเอ็มซี
- กพอ. ไฟเขียวแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล ยกระดับโครงข่ายสู่ ASEAN Digital Hub
- รัฐบาลเปิดโครงการ “สุขกาย สบายกระเป๋า” เพิ่มทางเลือกซื้อยานอกรพ.เอกชน เซฟรายจ่าย 3 หมื่นลบ.
- ครม.เห็นชอบ NDC 3.0 เร่งเป้าลดคาร์บอน Net Zero เร็วขึ้น 15 ปี
- ติดตามศาลฎีกาสหรัฐตัดสินมาตรฐานการภาษี “ทรัมป์” พุธนี้
- **บทวิเคราะห์วันนี้**: IRPC คงคำแนะนำ ถือ เป้า 1.20 บาท/ CK คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 20.20 บาท/ HMPRO คงคำแนะนำ ถือ เป้า 6.30 บาท/ STECON คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 9.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 5 พ.ย. - TH Inflation Rate (Oct)
- 7 พ.ย. - US Non Farm Payrolls (Oct)/ US Unemployment Rate (Oct)
- 11 พ.ย. - US ADP Employment Change Weekly

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชดเชยให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,298.60	(10.26)	(0.78%)
SET50	844.31	(6.91)	(0.81%)
SET100	1,809.13	(16.06)	(0.88%)
FTSE SET LARGE CAP	1,499.78	(11.80)	(0.78%)
FTSE SET MID CAP	1,375.35	(14.14)	(1.02%)
FTSE SET SMALL CAP	1,541.68	(12.68)	(0.82%)
SET-VAL (Btm)	40,720		
Mkt Cap (Btm)	16,377,680		
PER (x)	16.90		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	47,085	(251.44)	(0.53%)
NASDAQ	23,349	(486.08)	(2.04%)
STOXX Europe 600	571	(1.70)	(0.30%)
SSEC	3,960	(16.34)	(0.41%)
FTSE	9,715	13.59	0.14%
HANG SENG	25,952	(205.96)	(0.79%)
NIKKEI	51,497	(914.14)	(1.74%)
MSCI ASIA EX JAPAN	914	(11.11)	(1.20%)
NYMEX (US \$/bbl)	60.56	(0.49)	(0.80%)
Brent (US \$/bbl)	64.44	(0.45)	(0.69%)
Dubai (US \$/bbl)	64.51	(0.72)	(1.10%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	110.85	1.25	1.14%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.34	0.08	1.80%
Baltic dry Index	1,958	13.00	0.67%
Golds (spot)	3,932	(69.33)	(1.73%)
Copper (spot)	10,633	(196.25)	(1.81%)
Sugar (spot)	14.22	(0.43)	(2.94%)
Rubber (spot)	314.3	4.00	1.29%
CRB Index	541.89	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.6	0.10	0.31%
Yen/Dollar	153.7	(0.55)	(0.36%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.33%)
Dollar Index	100.2	0.35	0.35%
3M US T-Bill (%)	3.78	(0.02)	(0.50%)
2Y US Yield (%)	3.58	(0.03)	(0.80%)
10Y US Yield (%)	4.09	(0.03)	(0.61%)
10 Y TH Yield (%)	1.71	0.01	0.35%
VIX Index	19.00	1.83	10.66%
Equity	4-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(532)	(2,455)	(21,482)
Proprietary Trading	(1,055)	(1,229)	(14,742)
Foreign Investors	(868)	(219)	(100,844)
Local Individuals	2,455	3,903	137,068
Bond	4-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	3.95	570.22	2,073.80
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	42.75	(1.48)	(2.84%)
AOT	40.00	(1.13)	(2.44%)
THAI	9.15	(0.90)	(4.19%)
PTTGC	22.20	(0.68)	(7.88%)
PTT	30.50	(0.57)	(0.81%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	222.00	0.99	0.45%
KTG	27.75	0.55	1.83%
BEM	5.40	0.30	4.85%
ADVANC	303.00	0.24	0.33%
BH	173.00	0.19	1.76%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

IRPC Maintained HOLD TP; 1.20 Baht	IRPC รายงานกำไรสุทธิ 336 ล้านบาท แต่ขาดทุนปกติ 336 ล้านบาทใน 3Q24 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อยเนื่องจากผลกระทบทางภาษี คาดว่ากำไรปกติจะกลับมาเป็นบวกใน 4Q25 แต่มีความเสี่ยงขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมากจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัว เราคงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 1.20 บาท โดยอาจปรับคำแนะนำและราคาเป้าหมายหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 18 พฤศจิกายน
CK Maintained BUY TP; 20.20 Baht	คาดการณ์ 3Q25 เติบโตทั้ง yoy และ qoq จากกำไรพิเศษ กำไรปกติยังแข็งแกร่ง รายได้และอัตรากำไรทรงตัว ส่วนกำไรจากบริษัทร่วมได้รับปัจจัยบวกจากฤดูกาล คาดว่า 4Q25 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล เราคงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” เนื่องจากมูลค่ายังไม่แพง
HMPRO Maintained HOLD TP; 6.30 Baht	SSSG ของ HMPRO ในเดือนค.ค. 25 ลดลงแรง โดย HomePro ลดลง 9-10% และ Mega Home ลดลง 7-9% แย่กว่าคู่แข่ง คาดว่ากำไร 4Q25 จะลดลง yoy จากแรงกดดันของ SSSG ที่หดตัวมากและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 6.30 บาท
STECON Maintained BUY TP; 9.60 Baht	คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q25 จะกลับมาเป็นบวก yoy แต่ลดลง qoq คาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq คาดว่าจะมีการลงนามสัญญาใหม่เพิ่มเติม ขณะที่ 4Q25 น่าจะเติบโตได้ทั้ง yoy และ qoq แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (3 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ รวมทั้งความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เนื่องจากการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ ทำให้เฟดขาดแคลนข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก ขานรับข่าวการทำข้อตกลงด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ระหว่างบริษัท Amazon และ OpenAI (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (4 พ.ย.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบมากกว่า 2 สัปดาห์ ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านความเสี่ยงในตลาดโลกโดยรวม ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการที่ออกมาหลากหลาย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงใน (4 พ.ย.) ยุติสถิติการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 3 วันทำการ เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อทำกำไร หลังดัชนีทะยานขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (4 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาคการผลิตที่ชะลอตัวลงในหลายประเทศ รวมทั้งการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ นักลงทุนยังมองว่าการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ตัดสินใจระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในไตรมาส 1/2569 อาจเป็นการส่งสัญญาณว่าโอเปกพลัสมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

TRUE	บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/68 มูลค่า 1.6 พันล้านบาท ทำกำไร 3 ไตรมาสติดต่อกัน หากไม่รวมผลกระทบจากรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว บริษัทมีกำไรสุทธิหลังหักภาษีและหลังปรับปรุงรายการพิเศษ (Normalized Net Profit) อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท ในส่วน EBITDA อยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ได้แรงหนุนหลักจากการได้ใบอนุญาตคลื่นความถี่ 5G สำหรับการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 68 บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวน 6.6 พันล้านบาท คิดเป็นอัตรารายจ่ายเงินปันผล 125% (อินโฟเควสท์)
-------------	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,299	12.1	13.4	-3%	-10%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-7.3%
- Energy	15,810	11.3	10.4	5%	8%	-1.3%	-1.8%	-1.8%	-11.3%
- Banking	448	8.1	8.2	22%	-2%	-0.3%	0.0%	0.0%	12.0%
- Commerce	21,051	15.1	13.7	12%	10%	-1.3%	-1.4%	-1.4%	-25.8%
- Food	8,734	8.3	9.4	-72%	-12%	-0.5%	-0.9%	-0.9%	-16.3%
- Healthcare	4,312	18.1	17.0	4%	7%	-0.4%	-0.9%	-0.9%	-23.2%
Indonesia	8,242	15.1	12.8	27%	18%	-0.4%	1.0%	1.0%	16.4%
Phillipine	5,867	9.5	8.7	13%	10%	0.7%	-1.1%	-1.1%	-10.1%
Asia									
China	3,960	15.5	13.9	22%	11%	-0.4%	0.1%	0.1%	18.2%
Hong Kong	25,952	12.6	11.2	-3%	12%	-0.8%	0.2%	0.2%	29.4%
India	83,459	23.6	20.2	4%	17%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	6.8%
Japan	51,497	24.2	23.7	8%	2%	-1.7%	-3.9%	-3.9%	26.3%
Korea	4,122	14.6	10.9	36%	34%	-2.4%	-4.2%	-4.2%	64.0%
Malaysia	1,624	15.0	14.1	-2%	6%	0.1%	0.9%	0.9%	-1.1%
Singapore	4,423	14.3	13.6	-6%	5%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	16.8%
Taiwan	28,117	21.1	17.2	23%	22%	-0.8%	-0.4%	-0.4%	22.1%
Vietnam	1,652	13.9	11.5	32%	21%	2.2%	0.8%	0.8%	30.4%
MSCI Asia Ex Japan	914	17.2	14.5	8%	19%	-1.2%	-0.4%	-0.4%	29.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Nov	3-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(26.6)	20.0	(7)	(3,023)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	18.2	62.0	80	(2,445)	1,154	(353)
Philippines	5.8	(22.6)	(17)	(768)	(408)	(863)
India	-	(217.6)	(218)	(16,417)	(755)	21,427
S. Korea	(1,386.4)	(287.9)	(1,674)	1,727	2,426	10,706
Taiwan	(76.3)	(73.9)	(150)	4,696	(18,203)	6,933
Vietnam	46.1	(5.5)	41	(4,527)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Nov	3-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.42	8.52	-1%	↓	-5%	3138%	123%	33%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.5	65.2	-1%	↓	0%	0%	-7%	5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.2	65.9	-1%	↓	2%	-2%	-6%	5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.6	61.1	-1%	↓	1%	-1%	-6%	1%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	-3%	-3%	-13%	-21%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	-5%	-5%	-14%	-20%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.35	3.37	-1%	↓	-3%	5%	11%	4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.6	61.1	-1%	↓	1%	0%	-3%	4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.3	79.9	-2%	↓	-2%	4%	1%	7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.8	14.7	-6%	↓	-9%	35%	72%	15%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	90.8	93.7	-3%	↓	-1%	5%	5%	19%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	26.2	28.5	-8%	↓	-3%	20%	55%	76%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57.7	57.9	0%	→	-2%	-2%	-10%	-8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.8)	(7.3)	6%	↑	-29%	-14%	-31%	-581%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	90.9	93.5	-3%	↓	-1%	6%	6%	20%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	26.4	28.3	-7%	↓	-3%	26%	62%	87%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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