

บรรยากาศเชิงบวกจากตลาดโลกกดดันการแกว่งตัวของหุ้นไทย

บรรยากาศลงทุนมีภาวะอย่างเสี่ยง (risk-on) มากขึ้น: โดยมีปัจจัยสำคัญต่างประเทศจาก 1) แนวโน้มยุติการปิดหน่วยงานของสหรัฐฯ (government shutdown) ที่น่าจะกลับมาเปิดทำการได้อีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์นี้ 2) สหรัฐฯ แสดงท่าทีผ่อนปรนทางการค้า โดยประกาศเลื่อนบังคับใช้กฎระเบียบการทำธุรกิจกับบริษัทในเครือที่ถูกขึ้นบัญชีดำ (affiliates rule) ของจีน 3) ประธานาธิบดีทรัมป์ สั่งสัญญาว่าใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับอินเดีย ซึ่งจะทำให้การปรับลดภาษีศุลกากร // ปัจจัยโดยรวมข้างต้น ทำให้บรรยากาศลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น

ติดตามการประกาศผลประกอบการสัปดาห์นี้: โดยจับตามองผลประกอบการของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ที่อาจชะลอตัวในไตรมาส 3/68 อย่างไรก็ตาม กลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว คาดได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ รวมถึงปัจจัยด้านฤดูกาล ทำให้การอ่อนตัวลง เป็นโอกาสในการซื้อ หุ้นที่คาดประกาศ(ล)ประกอบการในช่วง 2 วันนี้ได้แก่ 11 พ.ย. – ADVICE, BA, BAM, COCO, CPAXT, GFPT, ICHI, INSET, IVL, JMART, JMT, KCE, MAJOR, MEDEZE, MTC, PLANB, SAT, SHR, SINGER, SNNP, SPALI, TIDLOR, TTW / 12 พ.ย. – AAV, AH, AURA, BDMS, CPALL, CRC, HANA, OSP, PTT, SAV, SPRC, SSP, STECON, TFG, THG, TMAN, VGI, WARRIX, WASH

ปัจจัยติดตามสำหรับหุ้นไทย: 1) ภาวะอุทกภัย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคการซ่อมแซมบ้าน HMPRO, GLOBAL, DOHOME 2) เครือข่ายสหกรณ์เลี้ยงไข่ ขึ้นราคาแผงละ 6 บาท และเครือข่ายผู้เลี้ยงสุกร ปรับราคาสุกรมีชีวิตหน้าฟาร์ม 4 บาท/กก. บวกต่อ BTG, GFPT, TFG, CPF 3) สถานการณ์ชายแดน ทหารบาดเจ็บจากกับระเบิดใหม่ อาจทำให้การเจรจาสันติภาพยืดเยื้อ เป็นลบต่อดัชนีตลาดหุ้นระยะสั้นต่อ CBG, OSP, OR, SAV

ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยากาศลงทุนตลาดโลกปรับตัวขึ้น จากการยุติปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ การฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสนับสนุน SET Index แกว่งตัวเชิงบวก มีแนวต้าน 1,314 และ 1,326 ตามลำดับ ขณะที่แนวรับ 1,300 จุด

แนวรับ: 1,287-1,300 **แนวต้าน:** 1,314-1,326 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BTG (16.50)** : ผลการดำเนินงานออกมาตามคาด ราคาที่ลดลงตอบรับการอ่อนตัวของผลประกอบการในในอดีตไปแล้ว การปรับขึ้นราคาไข่เป็นบวก ตัดขาดทุน 15.50 บาท
- **DOHOME (5.70)** : ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดี กว่าคาด ยืนยันมุมมองของเราว่าผลประกอบการอยู่ในช่วงแอ่งสุดท้ายและมีโอกาสปรับตัวขึ้น ตัดขาดทุน 3.40 บาท
- **MRDIYT (9.50)** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 คาดออกมาดีแม้ยอดขายสาขาเดิมอาจเริ่มชะลอลง การเก็บภาษี e-commerce บวกต่อบริษัท ตัดขาดทุน 7.90 บาท
- **AOT (46)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุด 644,179 คน +8.78% WoW เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ตัดขาดทุน 38 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- วุฒิสภาเตรียมลงนาม เพื่อยุติ Government Shutdown สหรัฐฯ
- “ทรัมป์” เตรียมนำรายได้จากภาษีศุลกากรแจกชาวอเมริกัน/ลดหนี้สาธารณะ
- “อินเดีย” จ่อเพิ่มโควตาส่งออกน้ำตาลเป็น 1.5 ล้านตัน หวังระบายส่วนเกินในประเทศ
- นายกฯ สั่งหยุดทุกข้อตกลงไทย-กัมพูชา หลังทหารไทยเหยียบทุ่นระเบิด
- กรมศก. จ่อเคาะ “คนละครึ่งพลัส” 1.5 หนุนร้านค้าเพิ่มทักษะขายผ่านออนไลน์
- บอร์ดบีโอไอ ไฟเขียว FastPass นาร่อง 7 หน่วยงาน พร้อมแก้ปัญหาไฟฟ้า-ที่ดิน-วีซ่า
- กกพ.เปิดเฮียริง 2 ทางเลือกงวด ม.ค.-เม.ย.69 คงที่ 3.94 หรือขึ้นเป็น 4.58 บ./หน่วย
- MK บูฟต์ 299 ต่อเวลาถึง 18 ม.ค. 69
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : BJC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 24 บาท/ PTTGC คงคำแนะนำ ขาย เป้า 21 บาท/ QH คงคำแนะนำ ถือ เป้า 1.50 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 พ.ย. – US ADP Employment Change Weekly

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,306.26	3.35	0.26%
SET50	850.53	2.98	0.35%
SET100	1,821.44	6.89	0.38%
FTSE SET LARGE CAP	1,505.11	4.78	0.32%
FTSE SET MID CAP	1,376.86	7.72	0.56%
FTSE SET SMALL CAP	1,535.87	(2.93)	(0.19%)
SET-VAL (Btm)	29,429		
Mkt Cap (Btm)	16,535,260		
PER (x)	16.29		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	47,369	381.53	0.81%
NASDAQ	23,527	522.63	2.27%
STOXX Europe 600	573	8.03	1.42%
SSEC	4,019	21.04	0.53%
FTSE	9,787	104.58	1.08%
HANG SENG	26,649	407.23	1.55%
NIKKEI	50,912	635.39	1.26%
MSCI ASIA EX JAPAN	916	12.50	1.38%
NYMEX (US \$/bbl)	60.13	0.38	0.64%
Brent (US \$/bbl)	64.06	0.43	0.68%
Dubai (US \$/bbl)	63.98	(0.42)	(0.65%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	109.45	(1.00)	(0.91%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.34	0.02	0.53%
Baltic dry Index	2,084	(20.00)	(0.95%)
Gold (spot)	4,116	114.50	2.86%
Copper (spot)	10,781	82.87	0.77%
Sugar (spot)	14,220	0.10	0.71%
Rubber (spot)	306.0	0.00	0.00%
CRB Index	538.99	3.35	0.63%
THB/Dollar	32.3	(0.04)	(0.12%)
Yen/Dollar	154.2	0.73	0.48%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.08%)
Dollar Index	99.6	(0.01)	(0.01%)
3M US T-Bill (%)	3.79	0.02	0.59%
2Y US Yield (%)	3.59	0.03	0.82%
10Y US Yield (%)	4.12	0.02	0.47%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	17.60	(1.48)	(7.76%)
Equity	10-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	529	(1,847)	(20,874)
Proprietary Trading	232	(1,301)	(14,814)
Foreign Investors	(1,058)	(2,324)	(102,949)
Local Individuals	298	5,471	138,636
Bond	10-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	32.24	964.89	2,468.47
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	223.00	(0.98)	(0.45%)
GULF	43.75	(0.29)	(0.57%)
CPN	52.50	(0.18)	(0.94%)
CRC	20.80	(0.10)	(0.95%)
SMO	4.10	(0.09)	(24.07%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	41.75	0.85	1.83%
KBANK	182.00	0.37	1.11%
CPALL	45.50	0.35	1.11%
TOP	36.00	0.26	4.35%
BH	179.50	0.25	2.28%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

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

BJC Maintained BUY TP; 24.00 Baht	กำไรสุทธิ 3Q25 ลดลง yoy ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา ปัจจัยจุดหลักยังคงมาจากการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจ modern retail โมเมนตัมของกำไรใน 4Q25 จะยังคงได้รับแรงขับเคลื่อนจากธุรกิจที่ไม่ใช่ค้าปลีก โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มที่ดีขึ้นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ธุรกิจ modern retail คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท
PTTGC Maintained SELL TP; 21.00 Baht	PTTGC รายงานผลขาดทุนสุทธิ 2.9 พันล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่สูงกว่าประมาณการของ consensus รว 7% สายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ ยังคงอ่อนแอ สะท้อนจากส่วนต่างราคาของ HDPE ที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาลงอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรปกติ ใน 4Q25 จะขาดทุนมากกว่าไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ที่ยังอ่อนตัว และการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นและโรงงานอะโรเมติกส์ 2 แนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงไม่แน่นอน เราจะพิจารณาปรับคำแนะนำอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ที่กำหนดไว้ในสัปดาห์หน้า คงคำแนะนำ “ขาย” พร้อมราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 21.00 บาท
QH Maintained HOLD TP; 1.50 Baht	ผลประกอบการ 3Q25 ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ โดยลดลง 16% yoy แต่เพิ่มขึ้น 44% qoq ธุรกิจคอนโดมิเนียมเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของยอดโอน พร้อมอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เราคาดว่าโมเมนตัมที่แข็งแกร่งนี้จะต่อเนื่องไปใน 4Q25 จากการเปิดตัวโครงการใหม่และ backlog อย่างไรก็ดีตาม เรายังคงระมัดระวังต่อแนวโน้มธุรกิจโดยรวม คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 1.50 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (10 พ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) พุ่งขึ้นนำตลาด ขานรับความหวังว่าการปิดหน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐ หรือชัตดาวน์ ใกล้จะยุติลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (10 พ.ย.) ขานรับบรรยากาศเชิงบวกในตลาดทั่วโลก ขณะที่นักลงทุนแสดงความยินดีต่อสัญญาณเบื้องต้นว่าการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐ ครั้งประวัติศาสตร์อาจใกล้สิ้นสุดลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (10 พ.ย.) โดยได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่า การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือภาวะชัตดาวน์ จะสิ้นสุดลงในเร็ว ๆ นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (10 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานเชื้อเพลิงอาจเผชิญภาวะตึงตัว อันเนื่องมาจากการที่สหรัฐ คว้าบาตรบริษัทน้ำมันของรัสเซีย และจากการที่ยูเครนใช้โดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซีย (อินโฟเควสท์)

News & Factors

“ทรัมป์” เตรียมนำรายได้จากภาษีศุลกากรแจกชาวอเมริกัน/ลดหนี้สาธารณะ	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ โพสต์ข้อความบน Truth Social ในวันนี้ ระบุว่า ชาวสหรัฐที่มีรายได้น้อยจะได้รับเงิน 2,000 ดอลลาร์ หรือราว 64,620 บาทจากรายได้ของรัฐบาลที่มาจากการจัดเก็บภาษีศุลกากร และเงินส่วนที่เหลือจะถูกนำไปใช้ในการชำระหนี้สาธารณะของประเทศ (อินโฟเควสท์)
อินเดีย จ่อเพิ่มโควตาส่งออกน้ำตาล	“อินเดีย” เตรียมขยายโควตาส่งออกน้ำตาลเพิ่มเป็น 1.5 ล้านตันในปีการผลิตหน้า หลังผลผลิตอ้อยพุ่งเสี่ยงล้นตลาดในประเทศ ขณะผู้ผลิตเรียกร้องรัฐบาลเร่งอนุมัติส่งออกก่อนหน้าตาลจากบราซิลออกสู่ตลาดเดือนเมษายนปีหน้า (การเงินธนาคาร)
กรม.ศก. จ่อเคาะ “คนละครึ่ง พลัส” 1.5 หนุนร้านค้าเพิ่มทักษะขายผ่านออนไลน์	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ (กรม.เศรษฐกิจ) เตรียมพิจารณาโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” 1.5 โดยจะเติมเงินให้ร้านค้าที่ผ่านการอบรมเพิ่มทักษะการขายออนไลน์ ในอัตรา 10-20% ของยอดขาย ไม่เกิน 2,000 บาท เพื่อส่งเสริมให้พ่อค้าแม่ค้าใช้เทคโนโลยีและเครื่องมือดิจิทัลพัฒนาธุรกิจ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,306	12.2	13.5	-3%	-9%	0.3%	0.3%	-0.2%	-6.7%
- Energy	15,883	11.4	10.5	5%	8%	0.3%	0.3%	-1.3%	-10.9%
- Banking	444	8.0	8.2	22%	-2%	0.3%	0.3%	-1.0%	10.9%
- Commerce	21,205	15.4	14.0	11%	10%	0.9%	0.9%	-0.7%	-25.2%
- Food	8,684	8.2	9.4	-72%	-12%	0.7%	0.7%	-1.5%	-16.8%
- Healthcare	4,326	18.2	17.0	4%	7%	0.7%	0.7%	-0.6%	-23.0%
Indonesia	8,391	15.3	12.9	28%	18%	0.0%	0.0%	2.8%	18.5%
Phillipine	5,703	9.2	8.4	14%	10%	-1.0%	-1.0%	-3.8%	-12.7%
Asia									
China	4,019	15.7	14.1	22%	11%	0.5%	0.5%	1.6%	19.9%
Hong Kong	26,649	12.9	11.5	-3%	12%	1.6%	1.6%	2.9%	32.8%
India	83,535	23.6	20.2	4%	17%	0.4%	0.4%	-0.5%	6.9%
Japan	50,912	24.0	23.5	8%	2%	1.3%	2.4%	-1.8%	29.0%
Korea	4,073	14.4	10.7	36%	35%	3.0%	5.8%	1.8%	74.3%
Malaysia	1,627	15.0	14.1	-2%	6%	0.5%	0.5%	1.1%	-0.9%
Singapore	4,488	14.7	13.8	-7%	7%	-0.1%	-0.1%	1.3%	18.5%
Taiwan	27,870	20.8	17.0	23%	22%	0.8%	0.8%	-1.3%	21.0%
Vietnam	1,581	13.3	11.0	33%	21%	-1.2%	-1.2%	-3.6%	24.8%
MSCI Asia Ex Japan	916	16.9	14.1	11%	20%	1.4%	1.4%	-0.1%	30.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	10-Nov	7-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(32.8)	(83.9)	(72)	(3,056)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	25.1	55.2	232	(2,318)	1,154	(353)
Philippines	2.1	84.3	79	(675)	(408)	(863)
India	-	872.4	311	(16,761)	(755)	21,427
S. Korea	(113.8)	(272.0)	(5,163)	(1,648)	2,426	10,706
Taiwan	(273.5)	(1,215.4)	(3,833)	1,287	(18,203)	6,933
Vietnam	(6.8)	(49.4)	(86)	(4,647)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Nov	7-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.68	6.87	-3%	↓	-21%	406%	55%	1%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.0	64.4	-1%	↓	-2%	-5%	-5%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.4	63.8	-2%	↓	-5%	-8%	-8%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.1	59.8	1%	↑	-2%	-4%	-5%	-5%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-3%	-13%	-21%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	0%	-5%	-14%	-20%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.79	3.76	1%	↑	12%	13%	29%	15%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.1	59.8	1%	↑	-2%	-3%	-3%	-1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.7	79.3	1%	↑	0%	4%	3%	3%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.8	14.9	6%	↑	7%	60%	57%	37%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	94.1	95.1	-1%	↓	0%	8%	13%	15%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.1	30.7	-2%	↓	6%	48%	90%	86%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	56.6	56.7	0%	→	-2%	-7%	-10%	-16%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7.4)	(7.7)	4%	↑	-2%	-23%	-46%	-504%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	93.3	94.5	-1%	↓	0%	7%	10%	15%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	29.3	30.1	-3%	↓	4%	45%	73%	92%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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