

กลุ่มท่องเที่ยวเริ่มเห็นแสงสว่าง

ตลาดหุ้นคลายกังวลปัจจัยเสี่ยง: ภาวะตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเฝ้าระวัง (risk-on) อีกครั้ง หลังคลายความกังวลประเด็น Government Shutdown และผลการดำเนินงานหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และ AI ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตาม คือการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจหลาย ๆ หมวดในช่วงนี้ หลังจากมีการค้างท่อในช่วงที่มีการ shutdown มาอย่างยาวนาน โดยวันที่ 13 พ.ย. จะมีการรายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ประจำเดือน ต.ค. consensus คาดการณ์ที่ +3% yoy, การรายงานอัตราการขอสวัสดิการการว่างงานหลายสัปดาห์ หากตัวเลขทั้งฝั่งเงินเฟ้อ และการจ้างงานออกมาไม่แตกต่างจากที่ consensus คาดอย่างมีนัยสำคัญ เราคาด FOMC มีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปีนี้ สำหรับตลาดหุ้นไทยเราประเมินภาวะ Risk-On อาจช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยด้วยเช่นกัน โดยกลุ่มที่เราชอบในช่วงนี้ คือค่าปลีก และท่องเที่ยว ที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ใน 4Q25 จากภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวล้นตลาดอยู่ที่ 698,389 คน เพิ่มขึ้น +8.42% WoW

รอจังหวะสะสมหุ้นกลุ่มค้าปลีก และท่องเที่ยว: ติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ที่อาจชะลอตัวในไตรมาส 3/68 อย่างไรก็ตาม กลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว คาดได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ รวมถึงปัจจัยด้านฤดูกาล ทำให้การอ่อนตัวลง เป็นโอกาสในการซื้อ หุ้นที่คาดประกาศผลประกอบการในช่วงนี้ ได้แก่ 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 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคซ่อมแซมบ้าน HMPRO, GLOBAL, DOHOME 2) เครือข่ายสหกรณ์เลี้ยงไข่ ขึ้นราคาแผงละ 6 บาท และเครือข่ายผู้เลี้ยงสุกร ปรับราคาสุกรมีชีวิตหน้าฟาร์ม 4 บาท/กก. บวกต่อ BTG, GFPT, TFG, CPF 3) สถานการณ์ชายแดน ทหารบาดเจ็บจากกับระเบิดใหม่ อาจทำให้การเจรจาสันติภาพยืดเยื้อ เป็นลบต่อดีวีทีขายลงทุกระยะสั้นต่อ CBG, OSP, OR, SAV

ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยายภาพลงทุนตลาดโลกปรับดีขึ้น จากการยุติปิดหน่วยงานรัฐบาล สหรัฐ การฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสนับสนุน SET Index แก่งตัวเชิงบวก 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 ราคาที่ลดลงตอบรับการอ่อนตัวของผลประกอบการในอนาคตไปแล้ว การปรับขึ้นราคาไข่เป็นบวก ตัดขาดทุน 15.50 บาท
- **DOHOME (5.70)** : ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดี กว่าคาด ยืนยันมุมมองของเราว่าผลประกอบการอยู่ในช่วงแย่สุดและมีโอกาสปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 3.40 บาท
- **SONY80 (6.00)** บริษัทปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงาน โดยหลักจากผลกระทบภาษีการค้าที่น้อยกว่าคาด ตัดขาดทุน 4.50 บาท
- **AOT (46)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติล้นตลาดและระดับ 7 แสนคน เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ตัดขาดทุน 38 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ADP เผยการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐลดลงในเดือนต.ค.
- “ทรัมป์” ส่งสัญญาณเตรียมลดภาษีนำเข้าอินเดีย หลังส่งคนสนิททูตสหรัฐประจำอินเดีย
- “สหรัฐ” กดดันชาติ NATO หยุดซื้อน้ำมันรัสเซีย จัตุรัสกิลด์ฟิงพาลังงานรัสเซีย
- SoftBank เทขายหุ้น “Nvidia” 5.8 พันล้านดอลลาร์ เตรียมลงทุนสร้างอาณาจักร AI
- คลัง-ธปท.-สมาคมแบงก์ เปิดตัวแก้หนี้ประชาชนผ่าน AMC
- “โซนี่” เพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปีงบฯ 68 มั่นใจผลกระทบภาษีทรัมป์ลดลง
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : **BTG** ปรับคำแนะนำ ขึ้น เป็น ซื้อ เป้า 20 บาท/ **CPAXT** คงคำแนะนำ ซื้อ แต่ปรับเป้าลง เป็น 24 บาท/ **MTC** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 52 บาท/ **SPALI** คงคำแนะนำ ถือ เป้า 16.10 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 พ.ย. US Inflation Rate (Oct)/ US Initial Jobless Claims

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,300.47	(5.79)	(0.44%)
SET50	847.15	(3.38)	(0.40%)
SET100	1,814.32	(7.12)	(0.39%)
FTSE SET LARGE CAP	1,497.96	(7.15)	(0.48%)
FTSE SET MID CAP	1,378.12	1.26	0.09%
FTSE SET SMALL CAP	1,533.87	(2.00)	(0.13%)
SET-VAL (Btm)	32,341		
Mkt Cap (Btm)	16,462,830		
PER (x)	16.22		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	47,928	559.33	1.18%
NASDAQ	23,468	(58.87)	(0.25%)
STOXX Europe 600	580	7.31	1.28%
SSEC	4,003	(15.84)	(0.39%)
FTSE	9,900	112.45	1.15%
HANG SENG	26,696	47.35	0.18%
NIKKEI	50,843	(68.83)	(0.14%)
MSCI ASIA EX JAPAN	916	(0.15)	(0.02%)
NYMEX (US \$/bbl)	61.04	0.91	1.51%
Brent (US \$/bbl)	65.16	1.10	1.72%
Dubai (US \$/bbl)	64.67	0.69	1.08%
Newcastle coal (US \$/metric t)	107.85	(1.60)	(1.46%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.57	0.23	5.23%
Baltic dry Index	2,072	(12.00)	(0.58%)
Gold (spot)	4,127	11.09	0.27%
Copper (spot)	10,806	24.57	0.23%
Sugar (spot)	14.25	0.05	0.35%
Rubber (spot)	310.9	4.90	1.60%
CRB Index	538.99	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.4	0.09	0.28%
Yen/Dollar	154.2	0.01	0.01%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.22%
Dollar Index	99.4	(0.15)	(0.15%)
3M US T-Bill (%)	3.77	(0.02)	(0.58%)
2Y US Yield (%)	3.59	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.12	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	17.28	(0.32)	(1.82%)
Equity	11-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	744	(1,102)	(20,129)
Proprietary Trading	374	(927)	(14,440)
Foreign Investors	(2,439)	(4,762)	(105,387)
Local Individuals	1,320	6,791	139,956
Bond	11-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(30.03)	934.85	2,438.44
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	218.00	(4.92)	(2.24%)
GULF	43.25	(0.59)	(1.14%)
SCB	128.50	(0.40)	(1.15%)
CPALL	45.00	(0.35)	(1.10%)
BJC	17.80	(0.32)	(5.32%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	42.50	0.85	1.80%
CPF	21.60	0.53	3.85%
BAY	24.50	0.23	1.66%
TU	14.00	0.18	3.70%
PTTEP	107.00	0.16	0.47%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสกลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BTG Upgraded BUY TP; 20.00 Baht	กำไรปกติของ BTG ใน 3Q25 อยู่ที่ 1,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% yoy แต่ลดลง 54% qoq สาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการไตรมาสนี้ลดลง qoq มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากราคามูในประเทศปรับตัวลดลง เราเห็นแนวโน้มราคามูในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2025 และคาดว่าแนวโน้มดังกล่าวจะต่อเนื่องไปจนถึงช่วง 1H26 ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 20.00 บาท
CPAXT Maintained BUY TP; 24.00 Baht	ผลประกอบการ 3Q25 ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้และต่ำกว่าที่ consensus คาด 19% และ 14% ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของช่องทางขายส่งเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปลายเดือนตุลาคม 2025 โดยได้รับประโยชน์จากโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 24.00 บาท (จากเดิม 26.00 บาท)
MTC Maintained BUY TP; 52.00 Baht	MTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.72 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% yoy และเพิ่มขึ้น 5% qoq พอร์ตสินเชื่อขยายตัว 10% ในช่วง 9M25 คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท
SPALI Maintained HOLD TP; 16.10 Baht	SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.17 พันล้านบาท ลดลง 41% yoy แต่เพิ่มขึ้น 6% qoq ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ โดยหลักมาจากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด ยอด Presales ใน 4Q25 จะได้รับแรงหนุนจากการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่คาดว่ากำไรจะทรงตัว qoq แต่ลดลง yoy จากฐานที่สูง คงคำแนะนำ “ถือ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 16.10 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (11 พ.ย.) ขานรับความคืบหน้าในการผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อยุติการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ แต่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบ เนื่องจากแรงขายที่ส่งเข้าจุดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าหุ้นกลุ่มนี้อาจมีมูลค่าสูงเกินไป (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุด (11 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนคาดหวังถึงการยุติภาวะชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐ และประเมินแนวโน้มผลประกอบการที่หลายหลายจากบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกปิดลบ (11 พ.ย.) จากที่ปรับตัวขึ้นในช่วงเช้า โดยนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูผลประกอบการของบริษัทใหญ่ในตลาดอย่าง SoftBank Group ที่มีกำหนดเปิดเผยในช่วงต่อไป (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 (11 พ.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากมุมมองที่ว่า การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ ใกล้จะยุติลง รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันอาจเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากสหรัฐฯ คว้าบาตรบริษัทน้ำมันของรัสเซีย (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์ส่งสัญญาณเตรียมลดภาษีนำเข้าอินเดีย	สหรัฐ-อินเดียเห็นพ้องกันที่เพิ่มสัมพันธภาพท่ามกลางความตึงเครียดด้านการค้าและการนำเข้าน้ำมันรัสเซีย ขณะที่ ทรัมป์ ส่งทูตคนสนิทดูแลภารกิจเสริมสร้างหุ้นส่วนเชิงยุทธศาสตร์ (การเงินธนาคาร)
---	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,300	12.1	13.4	-3%	-10%	-0.4%	-0.2%	-0.7%	-7.1%
- Energy	15,859	11.2	10.5	6%	7%	-0.2%	0.1%	-1.5%	-11.0%
- Banking	444	8.0	8.2	22%	-2%	0.0%	0.3%	-1.0%	10.9%
- Commerce	20,952	15.2	13.9	11%	10%	-1.2%	-0.3%	-1.8%	-26.1%
- Food	8,801	8.4	9.5	-72%	-12%	1.4%	2.0%	-0.2%	-15.7%
- Healthcare	4,315	18.1	17.0	4%	7%	-0.3%	0.4%	-0.8%	-23.2%
Indonesia	8,367	15.4	13.0	27%	19%	-0.3%	-0.3%	2.5%	18.2%
Phillipine	5,629	9.1	8.3	14%	10%	-1.3%	-2.3%	-5.1%	-13.8%
Asia									
China	4,003	15.7	14.0	22%	12%	-0.4%	0.1%	1.2%	19.4%
Hong Kong	26,696	12.9	11.5	-2%	12%	0.2%	1.7%	3.0%	33.1%
India	83,871	23.7	20.3	4%	17%	0.4%	0.8%	-0.1%	7.3%
Japan	50,843	21.5	23.4	20%	-8%	-0.1%	0.8%	-3.3%	27.1%
Korea	4,106	14.6	10.8	36%	35%	0.8%	4.1%	0.2%	71.6%
Malaysia	1,635	15.1	14.2	-2%	6%	0.5%	1.0%	1.6%	-0.5%
Singapore	4,542	14.9	14.0	-7%	7%	1.2%	1.1%	2.6%	19.9%
Taiwan	27,785	20.8	16.9	23%	23%	-0.3%	0.5%	-1.6%	20.6%
Vietnam	1,594	13.4	11.2	32%	20%	0.8%	-0.3%	-2.8%	25.8%
MSCI Asia Ex Japan	916	17.1	14.3	9%	20%	0.0%	1.4%	-0.1%	30.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	11-Nov	10-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(75.2)	(32.8)	(147)	(3,164)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(38.9)	25.1	193	(2,332)	1,154	(353)
Philippines	11.9	2.1	91	(661)	(408)	(863)
India	-	(567.8)	(257)	(16,456)	(755)	21,427
S. Korea	64.1	(113.8)	(5,099)	(1,697)	2,426	10,706
Taiwan	(516.4)	(273.5)	(4,349)	497	(18,203)	6,933
Vietnam	(2.8)	(6.8)	(89)	(4,657)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-Nov	10-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.04	6.52	-38%	↓	-41%	115%	-13%	-46%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.7	64.0	1%	↑	0%	0%	-3%	2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.2	62.4	3%	↑	-1%	0%	-4%	0%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.0	60.1	2%	↑	1%	4%	-3%	-1%	
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	3.79	0%	→	13%	31%	28%	18%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.0	60.1	2%	↑	1%	4%	0%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.8	79.7	0%	↑	2%	3%	4%	7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.1	15.8	-4%	↓	9%	20%	46%	31%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	95.0	94.1	1%	↑	5%	9%	15%	18%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.3	30.1	1%	↑	16%	34%	94%	77%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	56.3	56.6	0%	↓	-2%	-4%	-8%	-15%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.3)	(7.4)	-13%	↓	-22%	-39%	-60%	-375%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	93.6	93.3	0%	↑	3%	7%	13%	18%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	28.9	29.3	-1%	↓	10%	28%	78%	78%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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