

บรรยากาศเก็งกำไรเป็นลบ หลัง SET หลุดแนวรับ 1,292 จุด

US Government shutdown ยุติลง: สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้ลงมติผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวด้วยคะแนน 222 ต่อ 209 เสียง เพื่อยุติการปิดหน่วยงานของรัฐบาลที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยสภา เห็นชอบร่างงบประมาณชั่วคราวที่ให้งบหน่วยงานส่วนใหญ่ถึง 30 ม.ค. ผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการปิดหน่วยงานครั้งนี้มีความชัดเจน โดยสำนักงานงบประมาณรัฐสภา (CBO) คาดการณ์ว่าการปิดหน่วยงานเป็นเวลา 6 สัปดาห์ จะทำให้การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงในไตรมาสปัจจุบันลดลง 1.5% นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อภาคส่วนต่างๆ เช่น การบินที่ต้องเผชิญกับการยกเลิกเที่ยวบิน และโครงการช่วยเหลือด้านอาหาร (Food Stamp) ที่ล่าช้าซึ่งส่งผลกระทบต่อชาวอเมริกันผู้มีรายได้น้อยกว่า 42 ล้านคน ผลกระทบต่อตลาดการเงินยังไม่แน่ชัด การกลับมารายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่หยุดรายงานไปอาจใช้เวลา และตลาดอาจผันผวนหากตัวเลขบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจที่แย่ลงถูกทยอยประกาศออกมา

กลุ่มพลังงานมีโอกาสกดดันตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง: ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงแรง รว 3 เหรียญฯ หรือ ประมาณ 5% หลังมีรายงานประเทศกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC) ออกมาเตือนว่าอุปทานน้ำมันเริ่มล้นตลาดเร็วเกินไป และดัชนีภาวะตลาดน้ำมันแสดงสัญญาณอ่อนแอเพิ่มเติม ปัจจัยดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน และกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนระยะสั้น อย่างไรก็ตามราคาพลังงานที่อยู่ในระดับต่ำ ในระยะถัดไปจะบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นและสถานีบริการน้ำมัน

บรรยากาศลงทุนหุ้นไทยเป็นลบหลังหลายบริษัทรายงานกำไรต่ำกว่าคาด: ตลาดหุ้นไทยปรับลดลง -15.66 จุด หลุดแนวรับ 1,292 จุด ทำให้ต้องระวังโมเมนตัมการเก็งกำไรมีโอกาสปรับแย่ลง ทั้งที่การรายงานผลประกอบการหุ้นหลายตัว โดยเฉพาะที่เกี่ยวกับการบริโภคในประเทศ ปรับตัวลดลง อาทิ ค้าปลีก ขณะที่หุ้นกลุ่มการเงิน แม้ทยอยรายงานกำไรตามคาด แต่ตลาดกังวลถึงภาวะอุทกภัย อาจกระทบต่อการชำระคืนหนี้ และคุณภาพลูกหนี้

ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยากาศลงทุนตลาดโลกปรับดีขึ้น จากการยุติปิดหน่วยงานรัฐบาล อย่างไรก็ตาม SET หลุดแนวรับแกว่งตัว 1,292 จุด ลุ้นตั้งหลัก 1,270-1,282 จุด และกลับไปยืน 1,295 จุด มิเช่นนั้น จะเปิดความเสี่ยงทางลงถึง 1,240 จุด ได้

แนวรับ: 1,270-1,285 **แนวต้าน:** 1,292-1,300 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BTG (16.50)** : ผลการดำเนินงานออกมาตามคาด ราคาที่ลดลงตอบรับการอ่อนตัวของผลประกอบการในอนาคตไปแล้ว การปรับขึ้นราคาใช้เป็นบวก ดัดขาดทุน 15.50 บาท
- **DOHOME (5.70)** : ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดี กว่าคาด ยืนยันมุมมองของเราว่าผลประกอบการอยู่ในช่วงแย่สุดและมีโอกาสปรับดีขึ้น ดัดขาดทุน 3.40 บาท
- **SONY80 (6.00)** บริษัทปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงาน โดยหลักจากผลกระทบภาษีการค้าที่น้อยกว่าคาด ดัดขาดทุน 4.50 บาท
- **AOT (46)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุดแต่ละระดับ 7 แสนคน เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ดัดขาดทุน 38 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “เวียดนาม” คาดปิดดีลการค้าเร็วๆ นี้ ดันสหรัฐรับรองเศรษฐกิจตลาด-ยกเลิกข้อจำกัดเทคโนโลยี
- Google ถูกฟ้อง ใช้ AI “Gemini” แอบติดตามการสื่อสารส่วนตัวผู้ใช้ Gmail-Chat-Meet
- AMD คาดกำไรโต 3 เท่า ชี้ตลาดชิปดาต้าเซ็นเตอร์จะพุ่งแตะ 1 ล้านล้าน ภายในปี 73
- ราคาน้ำมัน WTI ดิ่งกว่า 3% หลุด \$59 กังวลน้ำมันล้นตลาด
- คณะรัฐมนตรีเห็นชอบปรับโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ 1 ล้านตัน พร้อมปรับช่วงเวลานำเข้า บังคับเอกชนต้องซื้อข้าวโพดในประเทศ 3 ส่วน ต่อการนำเข้า 1 ส่วน
- ททท.มั่นใจไฮซีซั่นคึกคัก ดันไทยสู่จุดหมายเที่ยวโลก คาดปี’69 ต่างชาติแตะ 34.9 ล้าน
- วงการทีวี-สื่อออนไลน์ จีบอร์ดี กสทช.เร่งคลอดกรอบคุม OTT-วางโรดแมพทีวีดิจิทัล
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : **AWC คงคำแนะนำ** ชื้อ เป้า 3.30 บาท/ **CPALL คงคำแนะนำ** ชื้อ เป้า 63 บาท/ **PTT คงคำแนะนำ** ชื้อ เป้า 38 บาท/ **STECON คงคำแนะนำ** ชื้อ เป้า 9.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันใดๆ ความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลขึ้นอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,284.81	(15.66)	(1.20%)
SET50	837.70	(9.45)	(1.12%)
SET100	1,793.82	(20.50)	(1.13%)
FTSE SET LARGE CAP	1,483.30	(14.66)	(0.98%)
FTSE SET MID CAP	1,364.74	(13.38)	(0.97%)
FTSE SET SMALL CAP	1,519.38	(14.49)	(0.94%)
SET-VAL (Btm)	38,899		
Mkt Cap (Btm)	16,264,420		
PER (x)	16.02		
P/BV (x)	1.22		
DJIA	48,255	326.86	0.68%
NASDAQ	23,406	(61.84)	(0.26%)
STOXX Europe 600	584	4.10	0.71%
SSEC	4,000	(2.62)	(0.07%)
FTSE	9,911	11.82	0.12%
HANG SENG	26,923	226.32	0.85%
NIKKEI	51,063	220.38	0.43%
MSCI ASIA EX JAPAN	921	4.62	0.50%
NYMEX (US \$/bbl)	58.49	(2.55)	(4.18%)
Brent (US \$/bbl)	62.71	(2.45)	(3.76%)
Dubai (US \$/bbl)	64.88	0.21	0.32%
Newcastle coal (US \$/metric t)	109.50	1.65	1.53%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.53	(0.03)	(0.70%)
Baltic dry Index	2,030	(42.00)	(2.03%)
Gold (spot)	4,195	68.54	1.66%
Copper (spot)	10,930	124.18	1.15%
Sugar (spot)	14.52	0.27	1.89%
Rubber (spot)	317.0	6.10	1.96%
CRB Index	537.07	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.4	(0.05)	(0.16%)
Yen/Dollar	154.8	0.63	0.41%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.09%
Dollar Index	99.5	0.05	0.05%
3M US T-Bill (%)	3.77	(0.00)	(0.01%)
2Y US Yield (%)	3.57	(0.02)	(0.63%)
10Y US Yield (%)	4.07	(0.05)	(1.13%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	17.51	0.23	1.33%
Equity	12-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(1,869)	(2,971)	(21,998)
Proprietary Trading	(296)	(1,223)	(14,736)
Foreign Investors	(1,386)	(6,148)	(106,774)
Local Individuals	3,551	10,342	143,507
Bond	12-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	69.12	1003.98	2,507.56
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	215.00	(2.95)	(1.38%)
CPAXT	18.10	(1.56)	(9.50%)
GULF	42.25	(1.18)	(2.31%)
CPALL	43.50	(1.06)	(3.33%)
AOT	41.75	(0.85)	(1.76%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BDMS	18.80	0.38	1.62%
BBL	157.00	0.15	0.64%
EGCO	126.00	0.12	2.44%
BAM	7.25	0.10	5.84%
KBANK	181.50	0.09	0.28%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชั่วสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐวุฒิ

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AWC Maintained BUY TP; 3.30 Baht	เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AWC สำหรับ 3Q25 โดยโทนการประชุมค่อนข้างเป็นบวกเล็กน้อย แม้ว่ายังไม่ได้รับขนาดและระยะเวลาล่วงหน้าชัดเจน แต่ AWC มีแผนที่จะจัดตั้งกอง REIT และจะทยอยนำทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์เพื่อกระจายแหล่งเงินทุน การจองห้องพัก ใน 4Q25 แสดงสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 3.30 บาท
CPALL Maintained BUY TP; 63.00 Baht	เรามองว่าตลาดมีมุมมองที่เป็นลบมากเกินไป CPALL แสดงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มค้าปลีกใน 3Q25 และเรายังเห็นอ็อปชันราว 3% จากประมาณการปี 2025 ของเรา แรงขับเคลื่อนหลักมาจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ซึ่งมีการเติบโตของกำไรที่โดดเด่น คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท
PTT Maintained BUY TP; 38.00 Baht	กำไรสุทธิ 3Q25 ลดลง qoq ตามที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก EBITDA ที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจก๊าซและการค้าระหว่างประเทศ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 8% ในช่วงสามสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงกดดันของผลประกอบการ 3Q25 ที่อ่อนแอ และการสิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืนของ PTT เมื่อวันที่ 23 กันยายน คาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q25 จะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะเป็นแรงหนุนเชิงบวกต่อราคาหุ้น PTT คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท
STECON Maintained BUY TP; 9.60 Baht	ผลประกอบการ 3Q25 ปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ลดลง 68% qoq ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ รายได้ใน 3Q25 ได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการก่อสร้าง แต่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการที่ดำเนินอยู่และคำสั่งซื้อใหม่ที่เพิ่งลงนาม คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq ใน 4Q25 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันวันที่ 2 (12 พ.ย.) ขานรับความหวังที่ว่า การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ดี ดัชนี Nasdaq ยังคงปิดในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนเดินทางขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดติดต่อกันเป็นวันที่สอง (12 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงิน ขณะที่นักลงทุนมีความหวังต่อการยุติภาวะการปิดหน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐ ซึ่งดำเนินมายาวนานเป็นประวัติการณ์ รวมถึงติดตามรายงานผลประกอบการของหลายบริษัท (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (12 พ.ย.) โดยได้รับแรงหนุนจากรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Sony Group Corp. และบริษัทญี่ปุ่นอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นเป็นไปอย่างจำกัดจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ซึ่งเคลื่อนไหวตามทิศทางดัชนี Nasdaq ของสหรัฐ ที่ร่วงลงเมื่อคืนที่ผ่านมา (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% (12 พ.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ออกรายงานคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดเล็กน้อยในปี 2569 ซึ่งสวนทางกับที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัว (อินโฟเคสท์)

News & Factors

เวียดนาม คาดปิดดีลการค้าเร็ว ๆ นี้	“เวียดนาม” คาดปิดดีลการค้าเร็ว ๆ นี้ ดันสหรัฐรับรองเศรษฐกิจตลาด-ยกเลิกข้อจำกัดเทคโนโลยี โดยข้อตกลงดังกล่าวจะคงภาษีนำเข้าสินค้าเวียดนามที่ 20% พร้อมยกเว้นสินค้าบางรายการ (การเงินธนาคาร)
Google ถูกฟ้อง	บริษัท Google เผชิญคดีฟ้องร้องในศาลรัฐบาลกลางสหรัฐ ถูกกล่าวหาว่าเปิดใช้งาน Gemini โดยอัตโนมัติ เพื่อรวบรวมข้อมูลจากอีเมล แชต และวิดีโอคอลของผู้ใช้โดยไม่ได้รับความยินยอม (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,285	12.0	13.2	-3%	-10%	-1.2%	-1.4%	-1.9%	-8.2%
- Energy	15,678	11.1	10.4	6%	7%	-1.1%	-1.0%	-2.6%	-12.1%
- Banking	442	8.0	8.1	22%	-2%	-0.3%	0.0%	-1.3%	10.5%
- Commerce	20,106	14.6	13.3	10%	10%	-4.0%	-4.3%	-5.8%	-29.1%
- Food	8,705	8.3	9.4	-72%	-12%	-1.1%	0.9%	-1.2%	-16.6%
- Healthcare	4,341	18.3	17.1	4%	7%	0.6%	1.0%	-0.2%	-22.7%
Indonesia	8,389	15.4	13.0	27%	19%	0.3%	-0.1%	2.8%	18.5%
Phillipine	5,714	9.2	8.4	14%	10%	1.5%	-0.8%	-3.6%	-12.5%
Asia									
China	4,000	15.6	14.0	22%	11%	-0.1%	0.1%	1.1%	19.3%
Hong Kong	26,923	13.1	11.6	-3%	13%	0.8%	2.6%	3.9%	34.2%
India	84,467	23.9	20.4	4%	17%	0.7%	1.5%	0.6%	8.1%
Japan	51,063	21.3	23.5	22%	-9%	0.4%	1.6%	-2.5%	28.0%
Korea	4,150	14.6	10.8	36%	35%	1.1%	5.0%	1.0%	73.0%
Malaysia	1,632	15.0	14.1	-2%	6%	-0.2%	0.8%	1.4%	-0.7%
Singapore	4,569	15.0	14.0	-7%	7%	0.6%	1.7%	3.2%	20.6%
Taiwan	27,947	20.9	17.1	23%	23%	0.6%	1.1%	-1.0%	21.3%
Vietnam	1,632	13.8	11.4	32%	20%	2.4%	2.0%	-0.5%	28.8%
MSCI Asia Ex Japan	921	17.1	14.3	10%	20%	0.5%	1.9%	0.4%	30.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	12-Nov	11-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(42.9)	(75.2)	(190)	(3,206)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	73.6	(38.9)	267	(2,258)	1,154	(353)
Philippines	(0.6)	11.9	90	(661)	(408)	(863)
India	-	245.9	(11)	(16,210)	(755)	21,427
S. Korea	(118.3)	64.1	(5,217)	(1,816)	2,426	10,706
Taiwan	(137.0)	(516.4)	(4,486)	360	(18,203)	6,933
Vietnam	(14.3)	(2.8)	(103)	(4,671)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Nov	11-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.59	4.04	-11%	↓	-48%	91%	-18%	-51%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.9	64.7	0%	↑	0%	1%	-3%	2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.0	64.2	-3%	↓	-4%	-4%	-9%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.5	61.0	-4%	↓	-2%	-1%	-9%	-6%	
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	3.60	3.79	-5%	↓	3%	24%	29%	19%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.5	61.0	-4%	↓	-2%	0%	-6%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	81.1	79.8	2%	↑	4%	5%	5%	8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.2	15.1	8%	↑	22%	29%	53%	42%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	97.0	95.0	2%	↑	5%	11%	17%	21%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.2	30.3	6%	↑	17%	42%	102%	98%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	56.4	56.3	0%	↑	-1%	-4%	-8%	-15%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.5)	(8.3)	-2%	↓	-13%	-41%	-57%	-396%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	95.6	93.6	2%	↑	4%	10%	15%	21%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	30.8	28.9	6%	↑	12%	36%	91%	101%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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