

SET ขึ้นถึง 1,290 จุด แต่ไม่ผ่าน มีโอกาสสวกลับ 1,265 จุด

บรรยากาศการลงทุนตลาดโลกปรับแย่ลง: ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับขึ้นก่อนที่ จะปิดปรับตัวลดลง (S&P500 +1.9% ก่อนปิด -1.6%) ดัชนีความเสถียร (VIX) ปรับตัวขึ้นเหนือ 26 เป็นครั้งแรกนับจาก เม.ย. จาก 1) การฟื้นตัวของหุ้น Nvidia ที่ดึงดูดตลาดหุ้นสหรัฐ และกลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัวขึ้น ผ่อนแรงลงอย่างรวดเร็ว 2) ตัวเลขตลาดแรงงานที่กลับมาเปิดเผยหลังหยุดไปนานจาก government shutdown ให้ภาพผสมผสาน 3) ความกังวลความเสี่ยงเสถียรภาพการเงินการคลังญี่ปุ่นที่จะเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ ในขณะที่ภาระหนี้สินของประเทศอยู่ในระดับสูง แต่การเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง

ภาพตลาดโลกเพิ่มความเสี่ยงต่อการเริ่มปรับฐาน: ภาพทางเทคนิคของตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับแย่ลงต่อเนื่อง ดัชนีสำคัญทั้ง 3 ปรับตัวลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10, 25, 50 และล่าสุดหลุด 89 วัน และเริ่มทยอยหลุดเส้นแนวโน้มขาขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ความเสี่ยงปรับฐานสูงขึ้น ซึ่งอาจจุดบรรายการของสินทรัพย์เสี่ยง หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ดังนั้นนักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวัง และเริ่มใช้มาตรการควบคุมความเสี่ยงผ่านการกำหนดจุดตัดขาดทุน (stop loss)

หุ้นไทย ทดสอบ 1,290 จุด แล้ววกกลับลงมาเป็นสัญญาณลบ: SET มีโอกาสสวกลับจากกรอบบน 1,290 ลงไปทดสอบแนวรับ 1,265 จุด หุ้นที่ยังขึ้นไม่มาก และมีแนวโน้มกำไรดีต่อเนื่องในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า ได้แก่ 1) ท้องเที่ยว ไทย AOT, AWC, CENTEL, MINT, DUSIT 2) กลุ่มสนามบิน / สายการบิน AOT (ปรับลดสัญญารายได้ เข้าบอร์ด ปลาย พ.ย.), THAI, BA, AAV (high season ท้องเที่ยว+น้ำมันลง) 3) การแพทย์ BDMS, BH, BCH, RAM (high season ไตรมาส 4-1)

ภาพรวมกลยุทธ์ มีโอกาสสวทดสอบกรอบล่างของช่วง 1,265-1,290 จุด ระวังการหลุด 1,265 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 89 วัน) จะเปิดความเสี่ยงทางลงถึง 1,220-1,230 จุด ได้ ด้วยบรรยากาศระยะสั้นที่จะเพิ่มความเสี่ยงทางลง ควรกำหนดจุดตัดขาดทุนและลดขนาดหรือหน้าหนักของการเก็งกำไรต่อครั้งลง

แนวรับ: 1,250-1,265 **แนวต้าน :** 1,290 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **AOT (46) :** ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุดแต่ละระดับ 7 แสนคน เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ตัดขาดทุน 38 บาท
- **BDMS (22) :** ผลการดำเนินงานออกมาตามคาด ได้แรงหนุนจากการระบาดของไข้หวัดใหญ่และ high season ไตรมาส 4/68 ตัดขาดทุน 18.40 บาท
- **DUSIT (12) :** โรงแรมในกลุ่ม Luxury ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจน้อยกว่า ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น อาจส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ตัดขาดทุน 9.50 บาท
- **CBG (47) :** การขยายเวลาจำหน่ายแอลกอฮอล์ ส่งผลบวกต่อธุรกิจเครื่องดื่มของกลุ่มคาราบาแดง ตัดขาดทุน 40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เฟดพิลาเดลเฟียเผยดัชนีภาคการผลิตต่ำกว่าคาดในเดือนพ.ย.
- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าเดินทางลดลงต่ำกว่าที่แล้ว/อัตราการเดินทางอยู่ที่ 4.4% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4.3% ผลจากอุปทานแรงงานที่หายไปเป็นหลัก
- "อนุทิน" เบรก ไม่ขึ้น VAT แนนอน ซีสก.ประเทศอยู่ระหว่างการฟื้นฟู
- "เอกนิติ" มั่นใจ "Quick Big Win" ในเสาหลักกระตุ้นศก. เช่น GDP ไตรมาส 4 ขึ้นจากหล่ม-เร่งปลดล็อกลงทุน
- "เอกนิติ" นำทัพ BOI บุกโรดโชว์ญี่ปุ่น 27-29 พ.ย. เร่งดึงดูดลงทุนอุตสาหกรรมไฮเทค
- Xiaomi เพิ่มเป้าส่งมอบรถ EV ปี 68 เป็น 4 แสนคัน หลังทำกำไรเร็วเกินคาด
- BCP จะสิ้นสุดการทำ Tender Offer หุ้น BSRC วันที่ 27 พ.ย. 2025 อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้น BSRC ต้องยื่นเอกสารและโอนหุ้นภายในวันที่ 25 พ.ย. 2025 (วันทำการสุดท้าย) เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามกำหนด คาดว่าการซื้อขายหุ้น BSRC จะสิ้นสุดราวกลางเดือนธ.ค. 2025 ก่อนที่จะรวมกิจการกับ BCP อย่างเป็นทางการ ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Synergy และความแข็งแกร่งของกลุ่มในระยะยาว เราแนะนำให้ swap หุ้นเป็น BCP
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** MINT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 38 บาท/ OR คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 21 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 พ.ย. - JP Inflation rate (Oct)

25 พ.ย. - TH Balance Of Trade (Oct)

ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,281.81	9.64	0.76%
SET50	836.46	7.17	0.86%
SET100	1,792.11	15.33	0.86%
FTSE SET LARGE CAP	1,488.75	12.01	0.81%
FTSE SET MID CAP	1,344.52	5.07	0.38%
FTSE SET SMALL CAP	1,512.09	0.77	0.05%
SET-VAL (Btm)	33,441		
Mkt Cap (Btm)	16,226,590		
PER (x)	15.78		
P/BV (x)	1.14		
DJIA	45,752	(386.51)	(0.84%)
NASDAQ	22,078	(486.18)	(2.15%)
STOXX Europe 600	564	2.23	0.40%
SSEC	3,931	(15.69)	(0.40%)
FTSE	9,528	20.24	0.21%
HANG SENG	25,836	4.92	0.02%
NIKKEI	49,824	1286.24	2.65%
MSCI ASIA EX JAPAN	894	8.00	0.90%
NYMEX (US \$/bbl)	59.14	(0.30)	(0.50%)
Brent (US \$/bbl)	63.38	(0.13)	(0.20%)
Dubai (US \$/bbl)	64.09	0.54	0.85%
Newcastle coal (US \$/metri)	111.00	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.47	(0.08)	(1.67%)
Baltic dry Index	2,270	10.00	0.44%
Gold (spot)	4,077	(0.79)	(0.02%)
Copper (spot)	10,720	0.24	0.00%
Sugar (spot)	14.66	0.00	0.00%
Rubber (spot)	334.9	7.90	2.42%
CRB Index	530.23	(2.10)	(0.39%)
THB/Dollar	32.4	(0.04)	(0.13%)
Yen/Dollar	157.5	0.31	0.20%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.09%)
Dollar Index	100.2	(0.07)	(0.07%)
3M US T-Bill (%)	3.78	(0.01)	(0.17%)
2Y US Yield (%)	3.53	(0.06)	(1.64%)
10Y US Yield (%)	4.08	(0.05)	(1.26%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	26.42	2.76	11.67%
Equity	20-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(398)	(5,632)	(24,659)
Proprietary Trading	778	(1,544)	(15,057)
Foreign Investors	358	(8,182)	(108,807)
Local Individuals	(737)	15,359	148,524
Bond	20-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	56.20	481.87	2,607.87
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
BDMS	18.90	(0.38)	(1.56%)
CPAXT	16.30	(0.25)	(1.81%)
SCGP	16.10	(0.10)	(1.83%)
TOP	36.75	(0.09)	(1.34%)
BAY	24.40	(0.06)	(0.41%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	42.25	2.54	5.63%
DELTA	216.00	1.97	0.93%
THAI	9.40	0.89	4.44%
GULF	41.75	0.59	1.21%
PTT	30.50	0.56	0.83%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
งดเพื่อประโยชน์การตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำ

Fundamental Research

MINT Maintained BUY TP; 38.00 Baht	เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ MINT เพื่อทบทวนผลประกอบการ 3Q25 และแนวโน้มในการประชุมเป็นวง โรงแรมของ MINT ในประเทศไทยได้กลับมาเปิดให้บริการหลังการปรับปรุง โดยมี ADR ที่ดีขึ้น และยอดจองที่แข็งแกร่ง ในช่วงเทศกาล แนวนโยบายใน 4Q25 ยังดูดีต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ MINT คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อม ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท
OR Maintained BUY TP; 21.00 Baht	เรายังคงเชื่อมั่นว่ากำไรสุทธิปี 2025 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยคาดว่ากำไรใน 4Q25 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามปัจจัย ฤดูกาล ผู้บริหารได้ตั้งเป้าหมายใหม่ ได้แก่ 1) เพิ่มส่วนแบ่งตลาดปีละ 1%, 2) เพิ่มปริมาณผู้ใช้บริการต่อวันเป็น 5.0 ล้านคนภายในปี 2030, 3) มองหาโอกาสเข้าซื้อกิจการ (M&A) เพิ่มเติมในธุรกิจไลฟ์สไตล์อย่างต่อเนื่อง OR ยังคงเป็น top pick ของเรา คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 21.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุด (20 พ.ย.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอ่อนแรงลงหลังจากที่พุ่ง ขึ้นจนรับผลประกอบการของบริษัท Nvidia ในระหว่างวัน นอกจากนี้ ข้อมูลแรงงานล่าสุดของสหรัฐ ยังให้ภาพที่ไม่ ชัดเจนเกี่ยวกับภาวะตลาดแรงงานและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมเดือนธ.ค (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (20 พ.ย.) หลังผลประกอบการของ Nvidia ช่วยคลายความกังวลเรื่องฟองสบู่ปัญญาประดิษฐ์ (AI) แม้ดัชนี STOXX 600 ลดช่วงบวกลงจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางการเงินของสหรัฐ ที่ยังคงถ่วง บรรยากาศการลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดดีดตัวขึ้น (20 พ.ย.) โดยหยุดสถิติที่ร่วงลง 4 วันทำการติดต่อกัน ซึ่งได้รับปัจจัย หนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นกลุ่มส่งออก อย่างไรก็ดี ความกังวลเกี่ยวกับสถานะทางการคลังของ ญี่ปุ่นส่งผลให้เกิดแรงเทขายในตลาดพันธบัตรและเงินเยน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (20 พ.ย.) หลังมีรายงานว่ารัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ผลักดันให้ยูเครนยอมรับข้อตกลงสันติภาพกับรัสเซีย เพื่อยุติสงครามที่ยาวนานกว่า 3 ปี (อินโฟ เควสท์)

News & Factors

เฟดพลาเดิลเผยดัชนีภาค การผลิตต่ำกว่าคาดในเดือน พ.ย.	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟีย เปิดเผยดัชนีภาคการผลิตในภูมิภาคมิด-แอตแลนติก ดีดตัวขึ้นสู่ระดับ - 1.7 ในเดือนพ.ย. แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ +1.0 (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการ ว่างงานลดลงสัปดาห์ที่แล้ว	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 8,000 ราย สู่ระดับ 220,000 รายใน สัปดาห์ที่แล้ว (อินโฟเควสท์)
อนุทิน ปรับ เปลี่ยน ไปต่อ พร้อมยุบสภา 12 ธันวาคม ถ้ายอม ถูกอภิปรายไม่ไว้วางใจ	อนุทิน ลั่น พร้อมยุบสภา 12 ธันวาคม หากฝ่ายค้านต้องการแตกหัก เพราะรัฐบาลเสี่ยงข้างน้อยยิ่งกว่าแพ้ พร้อมปรับ เปลี่ยน ไปต่อ เดินหน้าเศรษฐกิจประเทศ ให้ไทยกลับสู่เรตติ้งโลก (ประชาชาติ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,282	12.0	13.3	-4%	-9%	0.8%	1.0%	-2.1%	-8.5%
- Energy	15,583	11.4	10.4	3%	10%	0.5%	0.3%	-3.2%	-12.6%
- Banking	451	8.1	8.3	22%	-2%	0.9%	2.4%	0.6%	12.7%
- Commerce	19,771	14.3	13.2	11%	8%	0.3%	-1.1%	-7.4%	-30.3%
- Food	8,618	8.3	9.4	-73%	-12%	0.3%	-0.4%	-2.2%	-17.4%
- Healthcare	4,261	18.0	16.8	4%	7%	-0.9%	-2.8%	-2.1%	-24.2%
Indonesia	8,420	15.4	12.9	27%	20%	0.2%	0.6%	3.1%	18.9%
Phillipine	5,931	9.6	8.8	14%	9%	2.0%	6.2%	0.0%	-9.2%
Asia									
China	3,931	15.3	13.7	22%	11%	-0.4%	-1.5%	-0.6%	17.3%
Hong Kong	25,836	12.5	11.1	-2%	12%	0.0%	-2.8%	-0.3%	28.8%
India	85,633	24.3	20.6	4%	18%	0.5%	1.3%	2.0%	9.6%
Japan	49,824	21.4	23.0	18%	-7%	2.6%	-3.3%	-7.0%	22.2%
Korea	4,005	14.1	10.3	36%	36%	1.9%	-3.8%	-6.1%	60.8%
Malaysia	1,620	14.9	14.0	-2%	7%	-0.2%	-0.4%	0.7%	-1.4%
Singapore	4,512	14.9	13.9	-7%	7%	0.1%	-0.8%	1.9%	19.1%
Taiwan	27,426	20.3	16.6	24%	23%	3.2%	0.1%	-2.9%	19.1%
Vietnam	1,656	13.9	11.6	33%	20%	0.4%	1.3%	1.0%	30.7%
MSCI Asia Ex Japan	894	16.5	13.8	11%	19%	0.9%	-1.1%	-2.5%	27.0%

ยอดขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	20-Nov	19-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	11.0	(44.8)	(253)	(3,269)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	75.8	100.1	672	(1,853)	1,154	(353)
Philippines	125.6	(15.5)	166	(585)	(408)	(863)
India	-	365.7	379	(15,820)	(755)	21,427
S. Korea	631.6	(756.9)	(6,724)	(3,323)	2,426	10,706
Taiwan	493.8	(876.4)	(8,131)	(3,284)	(18,203)	6,933
Vietnam	11.1	(24.9)	(217)	(4,784)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Nov	19-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	9.96	4.28	133%	↑	283%	329%	139%	35%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.1	63.6	1%	↑	1%	5%	-5%	2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.5	63.2	1%	↑	2%	5%	-7%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.1	59.4	-1%	↓	1%	3%	-8%	-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	3.97	3.94	1%	↑	11%	33%	43%	36%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	59.0	59.3	0%	↓	1%	4%	-6%	-1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.6	78.2	-2%	↓	-3%	2%	-4%	2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.5	14.7	-15%	↓	-19%	-11%	4%	1%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	95.2	97.4	-2%	↓	2%	16%	10%	22%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.2	33.9	-8%	↓	4%	48%	67%	103%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	53.4	53.7	-1%	↓	-2%	-4%	-13%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.7)	(9.8)	-9%	↓	-16%	-112%	-76%	-412%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	98.3	100.0	-2%	↓	6%	18%	16%	27%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	34.2	36.5	-6%	↓	17%	53%	99%	135%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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