

บรรยากาศลงทุนระยะสั้นปรับตัวขึ้น แต่ยังไม่ถือว่าปลอดภัยถ้าไม่กลับไปพื้นฐาน

หุ้นสหรัฐฟื้นตัว แต่จะกลับเป็นบวกต้องผ่านแนวต้านสำคัญ: ดัชนีหุ้นสหรัฐ ฟื้นตัว โดย DJIA (+0.44%), S&P500 (+1.55%), Nasdaq (+2.69%) บรรยากาศลงทุนหุ้นต่างประเทศโดยเฉพาะสหรัฐ ปรับดีขึ้น โดยหลักจากปัจจัยได้แก่ 1) การหารือทางโทรศัพท์ระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และสีจิ้นผิง โดยมีการเปิดเผยกำหนดการที่จะเยือนจีนช่วง เม.ย.69 2) กรรมการเฟด คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ เป็นกรรมการอีกคนที่ออกมาสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม 9-10 ธ.ค. หลังจากนั้นพิจารณาการปรับลดไปที่ละมีตติง ความเห็นกรรมการเฟดในช่วง 2 วันนี้ ทำให้ความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยรอบหน้า เพิ่มขึ้นเป็น 80.9% 3) ความคาดหวังเชิงบวกต่อหุ้น AI โดยเฉพาะ model Gemini ใหม่ของ Alphabet ช่วยดึงดูดวิทยาหุ้นกลุ่ม AI และ Semiconductor ขึ้น // แม้ภาพหุ้นสหรัฐ ฟื้นตัว แต่ยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าเส้นแนวโน้มขาขึ้น (uptrend line) ซึ่งทำหน้าที่เป็นแนวต้านสำคัญ ของแต่ละดัชนี ดังนี้ DJIA (46,900), S&P500 (6,700) และ Nasdaq (23,300)

หุ้นไทยฟื้นตัวในรอบ 1,249-1,265 จุด: ภาพรวมหุ้นไทยยังรอปัจจัยผลักดันและความชัดเจนเกี่ยวกับการยุบสภา (ไม่เกิน 12 ธ.ค.) ระยะสั้น อาจเห็นแรงเก็งกำไรรายกลุ่มจากประเด็นต่างๆ 1) ภาวะอุทกภัย คาดเป็นแรงหนุนการเก็งกำไรกลุ่มตักแต่งซ่อมแซมบ้าน อาทิ GLOBAL, DOHOME, HMPRO 2) Thailand fast past เร่งออกใบอนุญาตผลิตชิ้นหนักลงทุนกลุ่มที่ได้รับการอนุมัติการลงทุนจาก BOI แล้ว 80 โครงการ 4.8 แสนล้านบาท บวกต่อ AMATA, WHA, WHAUP 3) มาตรการซื้อหนี้ NPL และแก้หนี้ไม่มีหลักประกันบวกต่อ KTC, AEONTS 4) สัปดาห์หน้า คาดรัฐบาลเตรียมออกมาตรการช่วย SMEs อาทิ การออกเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และการใช้เงินกองทุน FIDF ในการค้ำประกันความเสี่ยงปล่อยกู้กลุ่มนี้ คาดสถาบันการเงินของรัฐ และ KTB น่าจะได้ประโยชน์ 5) คาดรัฐบาลใช้แนวคิดออกกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อซื้อสัมปทาน BTS/BEM และทำโครงการตัววัน 40 บาท อย่างไรก็ตาม อาจไม่ทันในช่วง 4 เดือนนี้

ภาพรวมกลยุทธ์ มีโอกาสดีดตัวแต่ไม่เกิน 1,263 จุด สัปดาห์ก่อนการหลุด 1,265 (เส้นค่าเฉลี่ย 89 วัน) อาจเปิดความเสี่ยงทางลงถึง 1,220-1,230 จุด ได้ ครอบคลุมซื้อขายระยะสั้น ขยับลงเป็น 1,245-1,263 จุด ทั้งนี้ด้วยบรรยากาศระยะสั้นที่จะเพิ่มความเสี่ยงทางลง ควรกำหนดจุดตัดขาดทุนและลดขนาดหรือหนีความเสี่ยงของการเก็งกำไรต่อครั้งลง

แนวรับ: 1,245-1,249 **แนวต้าน:** 1,265 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GLOABL (7.20)** : สถานการณ์อุทกภัย และยอดค้าปลีกสาขาเดิมที่ผ่านจุดแย่สุด ทำให้ผลประกอบการระยะถัดไปเข้าสู่เส้นทางฟื้นตัว ตัดขาดทุน 5.75 บาท
- **AAV (1.20)** : ได้ผลจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และผลดีจากต้นทุนราคาพลังงานที่ต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ตัดขาดทุน 1.03 บาท
- **AOT (48)** : ผลการดำเนินงานออกมาดีตามคาด เตรียมเสนอขึ้นค่าใช้สนามบิน ซึ่งจะช้า ครม.ต้นธ.ค.68 บวกต่อผลประกอบการ ตัดขาดทุน 40 บาท
- **MINT (22)** : โรงแรมในกลุ่ม Luxury ยังเติบโตดี แผนการปรับโครงสร้างเงินทุนผ่านการออกกอง REITs และ spin-off ช่วย unlocking value ตัดขาดทุน 20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- รัฐเซีย-ยูเครนจบปิดดีลสันติภาพ หลัง "ทรัมป์" ถอย ยอมแก้ไขแผนเออีอาร์เซีย
- ธปท. ผุดกลไกค้าสินเชื่อ SMEs วงเงิน 1 แสนล้าน หนุนแบงก์ปล่อยกู้
- ครม.ศก. เคาะ 3 แพคเกจ ดัน "FastPass" เร่งลงทุน 80 โครงการ มูลค่า 4.8 แสนล้าน
- SCB ออกมาตรการเร่งด่วน "พักชำระหนี้-สินเชื่อฟื้นฟู" คุ้มครองค่าน้ำท่วมภาคใต้
- คมนาคมเร่งดัน "รถไฟฟ้า 40 บาท" สายสีม่วง-สีแดง เข้า ครม. 25 พ.ย. หวังไม่ทันก่อนยุบสภา
- ครม.เศรษฐกิจ ปลดล็อกผู้ถือบัตรสวัสดิการฯ ใช้จ่ายผ่านร้านค้า "คนละครึ่งพลัส" ได้
- SAMART ส่ง "เทต้า" คว้างานสร้างสถานีไฟฟ้ามูลค่าเฉียด 700 ลบ.
- 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 อย่างช่วยเพิ่ม Synergy และสร้างความแข็งแกร่งของกลุ่มในระยะยาว เราแนะนำให้ swap หุ้นเป็น BCP
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : AOT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 43 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 25 พ.ย. - TH Balance Of Trade (Oct)
- 26 พ.ย. - US Initial Jobless Claims

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,252.73	(1.67)	(0.13%)
SET50	818.98	(0.12)	(0.01%)
SET100	1,754.31	0.15	0.01%
FTSE SET LARGE CAP	1,460.38	(0.25)	(0.02%)
FTSE SET MID CAP	1,328.11	2.92	0.22%
FTSE SET SMALL CAP	1,497.60	(3.73)	(0.25%)
SET-VAL (Btm)	41,791		
Mkt Cap (Btm)	15,857,270		
PER (x)	15.41		
P/BV (x)	1.11		
DJIA	46,448	202.86	0.44%
NASDAQ	22,872	598.93	2.69%
STOXX Europe 600	563	0.78	0.14%
SSEC	3,837	1.87	0.05%
FTSE	9,535	(4.80)	(0.05%)
HANG SENG	25,717	496.48	1.97%
NIKKEI	48,626	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	875	6.69	0.77%
NYMEX (US \$/bbl)	58.84	0.78	1.34%
Brent (US \$/bbl)	63.37	0.81	1.29%
Dubai (US \$/bbl)	62.11	(0.23)	(0.37%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.15	0.25	0.23%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.55	(0.03)	(0.68%)
Baltic dry Index	2,295	20.00	0.88%
Gold (spot)	4,136	71.17	1.75%
Copper (spot)	10,798	19.32	0.18%
Sugar (spot)	14.82	0.04	0.27%
Rubber (spot)	335.7	0.00	0.00%
CRB Index	530.08	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.4	(0.02)	(0.07%)
Yen/Dollar	156.9	0.48	0.31%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.07%
Dollar Index	100.1	(0.04)	(0.04%)
3M US T-Bill (%)	3.76	(0.02)	(0.43%)
2Y US Yield (%)	3.50	(0.01)	(0.30%)
10Y US Yield (%)	4.02	(0.04)	(0.95%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	20.52	(2.91)	(12.42%)
Equity	24-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(307)	(6,621)	(25,648)
Proprietary Trading	190	(2,291)	(15,804)
Foreign Investors	(1,135)	(12,504)	(113,129)
Local Individuals	1,252	21,416	154,581
Bond	24-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	45.19	567.64	2,693.63
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	199.50	(1.48)	(0.75%)
THAI	8.95	(0.67)	(3.24%)
CPF	20.50	(0.66)	(4.65%)
GPSC	34.25	(0.50)	(6.16%)
SCB	129.00	(0.40)	(1.15%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
MINT	20.90	0.49	5.56%
PTTGC	20.00	0.32	4.71%
GULF	40.75	0.29	0.62%
SCC	186.00	0.28	1.64%
AOT	41.25	0.28	0.61%

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

AOT Maintained BUY TP; 48.00 Baht	เราเข้าร่วมประชุมกับนักวิเคราะห์ของ AOT เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4QFY25 ซึ่งโทนการประชุมเป็นไปในเชิงบวกอย่างมาก ความคืบหน้าเกี่ยวกับการปรับเพิ่ม PSC และการเจรจากับ KPD เป็นไปได้ด้วยดี นอกจากนี้ แนวโน้มในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวก็ดูแข็งแกร่งมาก โดยคาดว่าจะเติบโตแบบ yoy จากการเปิดใช้งานรันเวย์ 3 ใหม่ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (24 พ.ย.) โดยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเมื่อวันศุกร์ เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. ซึ่งมุมมองบวกดังกล่าวได้ช่วยบดบังปัจจัยลบจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไปในกลุ่มเทคโนโลยี (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (24 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวขึ้น หลังบรรยากาศการซื้อขายดีขึ้นจากความคาดหวังที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ขณะเดียวกันนักลงทุนยังจับตามองความคืบหน้าของแผนสันติภาพยูเครน (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (24 พ.ย.)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (24 พ.ย.) ขานรับความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากความไม่แน่นอนว่ารัสเซียจะบรรลุข้อตกลงสันติภาพกับยูเครนเพื่อยุติสงครามหรือไม่ (อินโฟเคสท์)

News & Factors

อปท. ผุดกลไกค้าสินค้า SMEs วงเงิน 1 แสนล้าน หนุนแบงก์ กล้าปล่อยกู้	อปท.เร่งออกแบบ “กลไกค้าประกันสินเชื่อ SMEs” วงเงินแสนล้าน ลดความเสี่ยงธนาคาร-ปลดล็อกการเข้าถึงสินเชื่อ หลังยอดปล่อยกู้ธุรกิจหดตัวต่อเนื่องยาว 13 ไตรมาส หวังหนุนภาคธุรกิจฟื้นตัวและขับเคลื่อนเศรษฐกิจจริงในป็นหน้า. (ประชาชาติ)
กรม.ศก. เคาะ 3 แพ็กเกจ ดัน FastPass	เอกนิติ เผย กรม.เศรษฐกิจไฟเขียว 3 แพ็กเกจบีโอไอ ดัน Thailand FastPass เร่งปลดล็อกการลงทุน 80 โครงการ มูลค่า 4.8 แสนล้าน ตั้งเป้าอนุมัติเร็วขึ้น 20-50% ภายใน ธ.ค. นี้ พร้อมเตรียมเม็ดเงินกองทุนเพิ่มขีดฯ 5,000 ล้านบาท อัปสเกลแรงงาน 1 แสนคน (ประชาชาติ)
คมนาคมเร่งดัน รถไฟฟ้า 40 บาท สายสีม่วง-สีแดง	กระทรวงคมนาคมยืนยันเสนอมาตรการเหมาจ่ายรถไฟฟ้า 40 บาทตลอดวัน สำหรับสายสีม่วงและสายสีแดงเข้าพิจารณา ครม. 25 พ.ย.นี้ ก่อนมาตรการรถไฟฟ้า 20 บาทสิ้นสุด พร้อมกำหนดเริ่มใช้ 1 ธ.ค. 2568-30 พ.ย. 2569 เน้นช่วยลดค่าครองชีพ เดินทางไม่จำกัดเที่ยว เชื่อมต่อไร้รอยต่อ ง่ายครั้งเดียวจบ ทั้งผู้โดยสารทั่วไป นักศึกษา ผู้สูงอายุ ผู้พิการ และผู้ถือบัตรสวัสดิการฯ ได้รับสิทธิตามกลุ่มอย่างชัดเจน (ประชาชาติ)
กรม.เศรษฐกิจ ปลดล็อกผู้ถือ บัตรสวัสดิการฯ ใช้จ่ายผ่าน ร้านค้า คนละครึ่งพลัส ได้	เอกนิติ เผย กรม.เศรษฐกิจปลดล็อกขยายสิทธิให้ผู้ถือบัตรสวัสดิการฯ ใช้จ่ายร้าน “คนละครึ่งพลัส” ได้ หนุนเพิ่มโอกาสให้ร้านค้าขายสินค้าได้มากขึ้น (ประชาชาติ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,253	11.7	12.9	-3%	-10%	-0.1%	-0.1%	-4.3%	-10.5%
- Energy	15,307	11.2	10.2	3%	10%	-0.2%	-0.2%	-4.9%	-14.1%
- Banking	449	8.1	8.2	22%	-2%	-0.4%	-0.4%	0.1%	12.1%
- Commerce	19,552	14.1	13.1	11%	8%	0.5%	0.5%	-8.4%	-31.1%
- Food	8,518	8.2	9.2	-72%	-11%	-1.1%	-1.1%	-3.4%	-18.4%
- Healthcare	4,219	17.8	16.6	4%	7%	-0.5%	-0.5%	-3.0%	-24.9%
Indonesia	8,570	15.8	13.1	27%	20%	1.9%	1.9%	5.0%	21.1%
Phillipine	6,022	9.7	8.9	13%	9%	0.4%	0.4%	1.5%	-7.8%
Asia									
China	3,837	14.9	13.4	22%	12%	0.0%	0.0%	-3.0%	14.5%
Hong Kong	25,717	12.4	11.1	-2%	12%	2.0%	2.0%	-0.7%	28.2%
India	84,901	24.1	20.4	4%	18%	-0.4%	-0.4%	1.1%	8.7%
Japan	48,626	20.9	21.8	18%	-5%	0.0%	0.5%	-6.8%	22.5%
Korea	3,846	13.5	9.9	36%	37%	-0.2%	1.3%	-5.0%	62.6%
Malaysia	1,619	15.0	14.0	-3%	7%	0.1%	0.1%	0.6%	-1.4%
Singapore	4,497	14.8	13.8	-7%	7%	0.6%	0.6%	1.5%	18.7%
Taiwan	26,504	19.6	15.9	25%	23%	0.3%	0.3%	-6.1%	15.1%
Vietnam	1,668	14.0	11.7	33%	20%	0.8%	0.8%	1.7%	31.7%
MSCI Asia Ex Japan	875	16.2	13.6	11%	19%	0.8%	0.8%	-4.6%	24.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	24-Nov	21-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(35.0)	(98.3)	(386)	(3,403)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	189.5	(1.6)	860	(1,665)	1,154	(353)
Philippines	(13.9)	(33.5)	119	(632)	(408)	(863)
India	-	(182.4)	247	(15,952)	(755)	21,427
S. Korea	(568.5)	(2,006.6)	(9,299)	(5,898)	2,426	10,706
Taiwan	(902.1)	(2,919.2)	(11,952)	(7,106)	(18,203)	6,933
Vietnam	(43.5)	(21.6)	(282)	(4,849)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	24-Nov	21-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.86	8.83	-34%	↓	43%	93%	53%	-18%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.1	62.3	0%	↓	-4%	0%	-8%	-1%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.4	62.3	2%	↑	0%	2%	-6%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.0	58.3	1%	↑	-2%	0%	-7%	-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	4.15	4.13	0%	↑	12%	21%	47%	34%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.8	58.1	1%	↑	-2%	1%	-5%	-2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.4	75.6	0%	↓	-6%	0%	-5%	0%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.3	13.3	0%	↑	-12%	2%	16%	5%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.3	88.8	-3%	↓	-8%	2%	0%	10%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	24.1	26.5	-9%	↓	-16%	9%	29%	49%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	53.1	53.0	0%	↑	-3%	-6%	-15%	-19%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(9.0)	(9.4)	4%	↑	10%	-52%	-81%	-403%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	89.3	92.0	-3%	↓	-6%	4%	5%	15%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	27.2	29.7	-8%	↓	-11%	17%	53%	79%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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