

ตลาดไร้ปัจจัยใหม่ เน้นสะสมผู้ชนะในแต่ละอุตสาหกรรม

คาด SET Index แกว่งแคบ จากตลาดหุ้นสหรัฐ ที่ปิดทำการ และใกล้ช่วงวันหยุด: คาดวันนี้อัตราหุ้นไทยจะแกว่งแคบๆ เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐ ปิดทำการ, ไม่มีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ เข้าสู่ช่วงวันหยุดเสาร์-อาทิตย์ สำหรับ SET Index เราประเมินจุดสำคัญ คือไม่ควรปิดต่ำกว่า คือบริเวณ 1,250 จุด หากหลุดระดับดังกล่าวคาด SET Index มีโอกาสปรับลดลงสู่บริเวณ 1,230 จุด กลยุทธ์ของเรายังคงเน้นหุ้นเป็นรายตัวมากกว่าการซื้อตลาด หรือแม้กระทั่งกลุ่มอุตสาหกรรม จากภาพตลาด และหลายอุตสาหกรรมที่มีความผสมผสาน (มีทั้งผู้แข่งแกร่งกว่าอุตสาหกรรม และอ่อนแอกว่าอุตสาหกรรม) เราจึงต้องเลือกผู้ที่มีโอกาสชนะในระยะกลาง-ยาว และใช้จังหวะสะสมในช่วงที่มูลค่าไม่แพง หรือมี Risk/Reward ratio ที่น่าสนใจ เราชอบ AOT, AMATA, CPN, MINT, WHA ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่เรา มองว่าน่าจะยังแข็งแกร่งกว่าตลาดไปอีกสักระยะ คือกลุ่มธนาคารที่ผลการดำเนินงานมีความแน่นอนสูง พร้อมกับการจ่ายเงินปันผลที่ดี เราชอบ BBL, KTB, KBANK สำหรับหุ้นขนาดกลาง-เล็ก อาจมีโอกาสมุ่งกลับมาเก็งกำไรได้อีกครั้ง เราชอบ VRANDA, VIH, TACC

หุ้นไทยฟื้นตัวจากประเด็นเก็งกำไรสถานการณ์น้ำท่วมและนโยบายรัฐ 1) ภาวะอุทกภัยคาดเป็นแรงหนุนการเก็งกำไรกลุ่มตักแต่งซ่อมแซมบ้าน อาทิ GLOBAL, DOHOME, HMPRO 2) Thailand fast past เร่งออกใบอนุญาตผลิตต้นไก่ลงทุนกลุ่มที่ได้รับใบอนุญาตการลงทุนจาก BOI แล้ว 80 โครงการ 4.8 แสนล้านบาท บวกตัด AMATA, WHA, WHAUP 3) มาตรการซื้อหนี้ NPL และแก้หนี้ไม่มีหลักประกันบวกต่อ KTC, AEONTS 4) สัปดาห์หน้า คาดรัฐบาลเตรียมออกมาตรการช่วย SMEs อาทิการออกเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และการใช้เงินกองทุน FIDF ในการค้ำประกันความเสี่ยงปล่อยกู้กลุ่มนี้ คาดสถาบันการเงินของรัฐ และ KTB น่าจะได้ประโยชน์ 5) ภาครัฐบาลใช้แนวคิดออกกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อซื้อสัมปทาน BTS/BEM และทำโครงการตัววัน 40 บาท อย่างไรก็ตาม อาจไม่ทันในช่วง 4 เดือนนี้

ภาพรวมกลยุทธ์ SET ปรับลด 1,263 จุด อีกครั้ง มีแนวรับถัดไป 1,250 จุด แต่หากยืน 1, ไม่อยู่ อาจเปิดความเสี่ยงทางลงถึง 1,220-1,230 จุด ได้ กรอบซื้อขายระยะสั้นขยับเป็น 1,250-1,290 จุด ทั้งนี้ด้วยบรรยากาศระยะสั้นที่จะเพิ่มความเสี่ยงทางลง ควรกำหนดจุดตัดขาดทุนและลดขนาดหรือหน่วงหนักของการเก็งกำไรต่อครั้งลง

แนวรับ: 1,249-1,260 **แนวต้าน:** 1,290 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GUNKUL (2.10)**: ครม.อนุมัติโลว์คาร์บอป ลดหย่อนภาษีสูงสุด 2 แสนบาท เป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจติดตั้งโซลาร์ ติดขาดทุน 1.80 บาท
- **GLOBAL (7.20)**: สถานการณ์อุทกภัย และยอดค้าปลีกสาขาเดิมที่ผ่านจุดแย่สุด ทำให้ผลประกอบการระยะถัดไปเข้าสู่เส้นทางฟื้นตัว ติดขาดทุน 5.75 บาท
- **AOT (48)**: ผลการดำเนินงานออกมาดีตามคาด เตรียมเสนอขึ้นค่าใช้สนามบิน ซึ่งจะชำระ ครม.ต้นธ.ค.68 บวกต่อผลประกอบการ ติดขาดทุน 40 บาท
- **MINT (22)**: โรงแรมในกลุ่ม Luxury ยังเติบโตดี แผนการปรับโครงสร้างเงินทุนผ่านการออกกอง REITs และ spin-off ช่วย unlocking value ติดขาดทุน 20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ไต้หวัน” บุคคลบ้านอดีตผู้บริหาร TSMC ปมต้องสงสัยรั่วความลับการค้า
- China Vanke ขอเลื่อนชำระหนี้อีกครั้ง เขียววิกฤตอสังหาฯ จีน พันธบัตร-หุ้นร่วงทำสถิติต่ำสุด
- “บริโภคเอกชน-ท่องเที่ยว” หนุนเศรษฐกิจภูมิภาค ต.ค.ขยายตัวดี ติดตามการค้าชายแดน-น้ำท่วม
- คลัง เผย “คนละครึ่งพลัส” ณ 26 พ.ย. 68 ยอดใช้จ่ายสะสมกว่า 5.8 หมื่นล้านบาท
- ดัชนีเชื่อมั่นอนาคตศก.ภูมิภาค พ.ย. ขยายตัวต่อเนื่อง อานิสงส์ “คนละครึ่ง พลัส-เพิ่มวงเงินสวัสดิการแห่งรัฐ-เที่ยวดีมีคืน”
- การค้าชายแดน-ผ่านแดนของไทย 10 เดือนปีนี้ โต 7.7% กับกัมพูชา 99%
- “รวม.อรรถพล” เร่งคลอดแผน PDP ใหม่เพิ่มพลังงานสะอาด ดึงนักลงทุน
- OpenAI คาดผู้สมัคร ChatGPT แบบจ่ายเงินแตะ 220 ล้านราย ดันขึ้นแท่นธุรกิจสมัครสมาชิกใหญ่ที่สุดในโลก
- กกพ. เฝ้าระวังน้ำท่วมภาคใต้ต่อเนื่อง โรงไฟฟ้าแจ้งหยุดเดินระบบเพิ่มรวม 1
- ททท. MQU 2 มณฑล 6 เมืองไทยไฮซีซั่น 3 เดือน 2 ล้านคน
- BCP เริ่มซื้อหุ้นคืน 16 ธ.ค.นี้ ล็อตแรกกลย. 1,100 ล้านบาท เป้า 6 เดือน
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ : BCH คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 14 บาท/STECON คงคำแนะนำแนะนำ ซื้อ เป้า 9.60 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 1 ธ.ค. - US ISM Manufacturing PMI (Nov)
- 2 ธ.ค. - JP Consumer Confidence (Nov)
- 3 ธ.ค. - US ISM Services PMI (Nov)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เป็นการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg (%)
SET	1,252.71	(8.47)	(0.67%)
SET50	820.47	(5.32)	(0.64%)
SET100	1,756.08	(11.24)	(0.64%)
FTSE SET LARGE CAP	1,465.77	(9.83)	(0.67%)
FTSE SET MID CAP	1,318.41	(2.26)	(0.17%)
FTSE SET SMALL CAP	1,503.69	4.41	0.29%
SET-VAL (Btm)	23,181		
Mkt Cap (Btm)	15,855,170		
PER (x)	15.41		
P/BV (x)	1.11		
DIJA	47,427	0.00	0.00%
NASDAQ	23,215	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	575	0.79	0.14%
SSEC	3,875	11.08	0.29%
FTSE	9,694	2.35	0.02%
HANG SENG	25,946	17.85	0.07%
NIKKEI	50,167	608.03	1.23%
MSCI ASIA EX JAPAN	894	0.43	0.05%
NYMEX (US \$/bbl)	58.65	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	63.34	0.21	0.33%
Dubai (US \$/bbl)	63.08	1.05	1.69%
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.00	(0.15)	(0.13%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.56	0.00	0.00%
Baltic dry Index	2,480	79.00	3.29%
Gold (spot)	4,158	(4.54)	(0.11%)
Copper (spot)	10,956	(27.77)	(0.25%)
Sugar (spot)	15.14	0.00	0.00%
Rubber (spot)	338.3	5.80	1.74%
CRB Index	529.54	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.2	(0.01)	(0.04%)
Yen/Dollar	156.3	(0.16)	(0.10%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.01%
Dollar Index	99.5	(0.06)	(0.06%)
3M US T-Bill (%)	3.75	(0.02)	(0.41%)
2Y US Yield (%)	3.48	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	3.99	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	17.21	0.02	0.12%
Equity	27-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(669)	(9,002)	(28,029)
Proprietary Trading	250	(519)	(14,031)
Foreign Investors	(874)	(11,317)	(111,942)
Local Individuals	1,294	20,837	154,002
Bond	27-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(93.61)	513.13	2,639.13
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	199.00	(5.91)	(2.93%)
ADVANC	304.00	(1.17)	(1.62%)
TRUE	10.80	(1.09)	(3.57%)
CPALL	43.50	(0.35)	(1.14%)
TTB	1.94	(0.31)	(2.02%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BDMS	18.90	0.63	2.72%
GULF	41.00	0.29	0.61%
JTS	31.75	0.17	10.43%
CPAXT	16.40	0.16	1.23%
PTTEP	105.50	0.16	0.48%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

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

BCH Maintained BUY TP; 14.00 Baht	โทนการประชุมนักวิเคราะห์ออกมาเป็นบวกเล็กน้อย BCH น่าจะเป็นรายแรกในกลุ่มโรงพยาบาลไทยที่เห็นการฟื้นตัวของรายได้จากกัมพูชา เนื่องจากจะมีผู้ป่วยอ้างอิงจากกัมพูชาเดินทางไปยังโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BCH แต่แนวโน้มใน 4Q25 อาจเผชิญความท้าทาย จากความไม่แน่นอนของมาตรการใหม่ ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมราคาเป้าหมาย 14.00 บาท
STECON Maintained BUY TP; 9.60 Baht	โทนในการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นกลาง โดยสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไร แต่ตัวเลขคำสั่งซื้อใหม่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ผู้บริหารยังคงมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท แต่ STECON ยังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ในช่วงสั้นถึงปานกลาง ด้วยระดับมูลค่าที่ไม่สูงเกินไป ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (27 พ.ย.) ปิดทำการ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อย (27 พ.ย.) หลังจากบวกต่อเนื่อง 3 วัน โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่เพิ่มขึ้นว่าสหรัฐฯ อาจลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. 2568 ขณะที่หุ้น Puma พุ่งขึ้นจากกระแสข่าวการถูกเทโอเวอร์ และหุ้น Allfunds Group พุ่งขึ้นจากข้อเสนอซื้อกิจการ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งทะลุระดับ 50,000 จุด (27 พ.ย.) เนื่องจากแรงซื้อหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ หลังผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ฝั่งสหรัฐฯ ช่วยให้ตลาดคลายกังวลเรื่องฟองสบู่ AI (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (27 พ.ย.) ปิดทำการ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ไต้หวันบุกค้นบ้านอดีตผู้บริหาร TSMC	“ไต้หวัน” บุกค้นบ้านอดีตผู้บริหาร TSMC ปมต้องสงสัยรั่วความลับการค้า ยึดคอมพิวเตอร์-อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล ด้าน Intel ปฏิเสธทุกข้อกล่าวหา (การเงินธนาคาร)
China Vanke ขอเลื่อนชำระหนี้อีกครั้ง	China Vanke ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใหญ่จีน เลื่อนชำระพันธบัตรภายในประเทศ 2,000 ล้านดอลลาร์-หุ้นร่วงทำสถิติต่ำสุด กระตุกความกังวลแม้แต่บริษัทชั้นนำอาจไม่รอดวิกฤตนี้ (การเงินธนาคาร)
ค้าขายแดน-ผ่านแดนของไทย 10 เดือนปีนี้ โต 7.7% กับกัมพูชา 99%	กรมการค้าต่างประเทศ เผยการค้าผ่านแดน ต.ค. 68 ขยายตัวสูง 32.2% ดันยอดรวมการค้าชายแดนและผ่านแดนกลับมาบวก 4.2% รวม 10 เดือนยังบวก 7.7 (ประชาชาติ)
รมว.อรรถพล เร่งคลอดแผน PDP ใหม่เพิ่มพลังงานสะอาด	“รมว.อรรถพล” เตรียมผลักดันนวัตกรรมที่ทันสมัยใน 3 แกนหลัก ทั้งการผลิตไฟฟ้า การส่งและจำหน่ายไฟฟ้า และพลังงานหมุนเวียน โดยเร่งเครื่องผ่านแผน PDP ฉบับใหม่ที่จะปรับเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด พร้อมดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ รวมทั้งยังคำนึงถึงประชาชนให้ใช้ไฟฟ้าสะอาดในราคาที่เหมาะสมและยั่งยืน (ประชาชาติ)
BCP เริ่มซื้อหุ้นคืน 16 ธ.ค.นี้	BCP เริ่มซื้อหุ้นคืนวงเงิน 1,100 ล้านบาท ประเดิม 16 ธ.ค.นี้ เป้า 6 เดือน 29.50 ล้านบาท หรือ 2.14 % จากงบทั้งหมด 3,800 ล้าน แผน 3 ปี หวังสร้างความเชื่อมั่นนักลงทุน (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,253	11.7	13.0	-3%	-10%	-0.7%	-0.1%	-4.3%	-10.5%
- Energy	15,344	11.2	10.2	2%	10%	0.3%	0.0%	-4.7%	-13.9%
- Banking	452	8.2	8.3	22%	-2%	-0.7%	0.3%	0.8%	12.9%
- Commerce	19,719	14.3	13.2	11%	8%	-0.5%	1.4%	-7.6%	-30.5%
- Food	8,444	8.1	9.1	-72%	-11%	-0.1%	-1.9%	-4.2%	-19.1%
- Healthcare	4,249	17.9	16.8	4%	7%	1.2%	0.2%	-2.3%	-24.4%
Indonesia	8,546	15.8	13.0	26%	21%	-0.7%	1.6%	4.7%	20.7%
Phillipine	5,969	9.7	8.8	13%	9%	-0.6%	-0.5%	0.7%	-8.6%
Asia									
China	3,875	15.1	13.5	22%	11%	0.3%	1.1%	-2.0%	15.6%
Hong Kong	25,946	12.5	11.2	-2%	12%	0.1%	2.9%	0.2%	29.3%
India	85,720	24.3	20.6	4%	18%	0.1%	0.6%	2.1%	9.7%
Japan	50,167	21.5	22.5	18%	-4%	1.2%	2.9%	-4.5%	25.5%
Korea	3,987	13.9	10.2	37%	37%	0.7%	2.7%	-3.6%	64.9%
Malaysia	1,617	15.0	14.0	-3%	7%	-0.4%	0.0%	0.5%	-1.5%
Singapore	4,509	14.9	13.9	-7%	7%	0.2%	0.9%	1.8%	19.1%
Taiwan	27,555	20.4	16.6	25%	23%	0.5%	4.2%	-2.4%	19.6%
Vietnam	1,684	14.1	11.8	33%	20%	0.2%	1.8%	2.7%	33.0%
MSCI Asia Ex Japan	894	16.8	14.0	9%	20%	0.0%	3.0%	-2.5%	27.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	27-Nov	26-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(27.1)	15.4	(349)	(3,366)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(17.1)	(33.1)	791	(1,734)	1,154	(353)
Philippines	(17.2)	40.6	92	(660)	(408)	(863)
India	-	562.4	487	(15,712)	(755)	21,427
S. Korea	46.3	493.9	(8,680)	(5,279)	2,426	10,706
Taiwan	686.7	491.2	(10,538)	(5,692)	(18,203)	6,933
Vietnam	(2.3)	21.3	(278)	(4,846)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Nov	26-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.55	5.43	-16%	↓	-48%	-46%	19%	-31%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.1	62.0	2%	↑	-2%	-4%	-8%	1%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.2	63.4	1%	↑	1%	-2%	-5%	1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.7	58.7	0%	→	-1%	-4%	-8%	-4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-3%	-13%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	0%	-5%	-14%	-19%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.59	4.59	0%	→	16%	39%	59%	63%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.7	58.7	0%	→	-1%	-4%	-6%	1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.7	77.5	1%	↑	3%	-1%	-1%	5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.6	15.5	0%	↑	25%	9%	44%	29%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	84.4	84.3	0%	↑	-11%	-8%	-2%	7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.3	22.3	-4%	↓	-32%	-19%	22%	32%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	52.6	52.2	1%	↑	-1%	-12%	-17%	-19%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.4)	(9.8)	-6%	↓	3%	-79%	-105%	-522%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.2	87.4	0%	↓	-11%	-4%	3%	13%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	24.2	25.3	-5%	↓	-29%	-6%	50%	64%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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