

มาตรการสนับสนุนการออมรายบุคคลหนุนบรรยากาศเก็งกำไรกลับมาในหุ้นกลาง

บรรยากาศลงทุนต่างประเทศช่วงสั้นยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง: โดยตลาดติดตามประเด็นเหล่านี้ 1) การลดลงของราคาสินทรัพย์ดิจิทัล อาจกดดันต่อมูลค่าของหุ้นที่ซื้อสะสมสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Treasury Companies: DAT) ทั้งนี้ MSCI อยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะถอดหุ้นในกลุ่มดังกล่าวออกจากดัชนีหรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อสินทรัพย์ดิจิทัล หรือบีบให้บริษัทที่ทำ DAT อาจต้องขายสินทรัพย์ออกมา 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมยังชะลอ ในมุมมองบวกทำให้ตลาดเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมขณะที่ในมุมมองลบ อาจกระทบต่อตัวเลขเศรษฐกิจประเทศอื่นๆตามมา 3) นักลงทุนติดตามการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย 4) การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ 10 ธ.ค. ซึ่งตลาดให้น้ำหนักกับการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง

หุ้นไทยได้แรงหนุนจากข่าวเตรียมเสนอมาตรการส่งเสริมการออมเข้ากรม.สัปดาห์หน้า: หุ้นไทยปรับตัวขึ้น จากหลายปัจจัย 1) ตลาดคาดเงินเยี่ยวยาน่าท่วมและมาตรการลดเงินต่าง ๆ ส่งผลบวกต่อภาพรวมการลงทุน 2) การประกาศซื้อหุ้นคืนของ บจ. หลายแห่งในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ MINT, BCP, BEYOND, BGC, JTS, KBNK เป็นต้น 3) รายงานข่าวว่า รว.คลังเตรียมเสนอเสนอมาตรการส่งเสริมการออมรายบุคคล (Individual saving account ISA) เข้ากรม.สัปดาห์หน้า ซึ่งคาดประชาชนสามารถลงทุนกองทุน พันธบัตร หรือหุ้นรายตัว และใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ ซึ่งหนุนบรรยากาศการลงทุนฟื้นตัว ในหุ้นขนาดกลาง

กมธ.เรียกสอบบจ.ที่อาจเกี่ยวกับสแกนเมอร์: กมธ.ได้เชิญ บจ. ในตลาดหุ้น 7 แห่งเข้าให้ข้อมูล ได้แก่ BCP, BCPG, MVP, FNS, SIRI, GTV, VGI แต่บริษัทไม่ได้มาชี้แจง ทั้งนี้เรามองบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ ที่มีการถือหุ้นของนักลงทุนในกลุ่มที่ต้องสงสัย จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทไม่ได้เข้าร่วมทำความผิด การปรับลดของหุ้นเปิดโอกาสในการเข้าลงทุน

ภาพรวมกลยุทธ์ เก็งกำไรในกรอบ 1,265-1,285 จุด โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของรัฐบาล อย่างไรก็ตามหากหลุดจะมีความเสี่ยงทางลงถึง 1,220-1,230 จุด ได้ ควรกำหนดจุดตัดขาดทุนทุกครั้ง

แนวรับ: 1,265 **แนวต้าน :** 1,285 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTT (34)** : การเปลี่ยนต้นทุนค่าก๊าซใหม่ ส่งผลบวกต่อแนวโน้มกำไร ปี 69 ประมาณ 6-7% ขณะที่หุ้นให้ผลตอบแทนปันผลราว 6% ตัดขาดทุน 29 บาท
- **GLOBAL (7.20)** : สถานการณ์อุทกภัย และยอดค่าปลีกสาขาเดิมที่ผ่านจุดแย่สุด ทำให้ผลประกอบการระยะถัดไปเข้าสู่เส้นทางฟื้นตัว ตัดขาดทุน 5.75 บาท
- **AWC (3.00)** : ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวจากการเข้า high season ท่องเที่ยวในช่วงไตรมาส 4 และ 1 ตัดขาดทุน 1.89 บาท
- **SPA (3.60)** : ผลการดำเนินงานผ่านจุดแย่สุด และฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงไตรมาส 4 และ 1 ตัดขาดทุน 2.60 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเดือนที่ 9 ในพ.ย.
- "ปติน" เตรียมพบผู้แทน "ทรัมป์" หรือข้อตกลงสันติภาพยูเครน 2 ธ.ค.
- China Vanke ขอเลื่อนชำระหนี้ 1 ปี หลังเผชิญวิกฤตเงินสดรุนแรง
- อินเดียซื้อน้ำมันถั่วเหลืองล่วงหน้า 4 เดือน
- ผู้ว่าการ ธปท.มองเศรษฐกิจไทยโตต่ำ New Normal ไม่เกิน 2% ขึ้นดอกเบี้ยยังจำเป็นมีภูมิให้ลด
- ครม. เศรษฐกิจ เคาะ "แพ็คเกจช่วยน้ำท่วมใต้" พักหนี้สูงสุด 1 ปี รายละเอียดไม่เกิน 1 ล้านบาท
- กกพ. มีเคาะค่าไฟฟ้าปีใหม่ (ม.ค.-เม.ย. 69) เหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย
- บอร์ด กสทช. มีมติเสียงข้างมาก 4 ต่อ 3 ให้ยกเลิกข้อเสนอขยายสัญญาโครงการอินเทอร์เน็ตในพื้นที่ชายขอบ (USO NET) มูลค่า 2,400 ล้านบาท
- BOI เผยผลงานโรดโชว์ญี่ปุ่น "6 ค่ายรถยนต์" พร้อมอัดฉีด 5 หมื่นล้านบาท HEV/MHEV
- AOT เลื่อนสรุป "ดีวีดีฟรี" ลุ้นปรับ PSC 3 ธ.ค.นี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 3 ธ.ค. - US ISM Services PMI (Nov)
- 3 ธ.ค. - TH Inflation Rate (Nov)
- 5 ธ.ค. - US PCE Price Index (Sep)
- 8 ธ.ค. - CN Balance Of Trade (Nov)
- 10 ธ.ค. - CN Inflation Rate (Nov)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการลงทุนหรือการรับประกันผลตอบแทนของกองทุนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เป็นการตัดสินใจในการลงทุนโดยไม่เป็นกลาง

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,276.57	19.88	1.58%
SET50	836.89	14.11	1.71%
SET100	1,791.99	30.06	1.71%
FTSE SET LARGE CAP	1,491.87	23.03	1.57%
FTSE SET MID CAP	1,343.57	18.48	1.39%
FTSE SET SMALL CAP	1,511.09	9.87	0.66%
SET-VAL (Btm)	36,423		
Mkt Cap (Btm)	16,156,970		
PER (x)	15.71		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	47,289	(427.09)	(0.90%)
NASDAQ	23,276	(89.77)	(0.38%)
STOXX Europe 600	575	(1.16)	(0.20%)
SSEC	3,914	25.41	0.65%
FTSE	9,703	(17.98)	(0.18%)
HANG SENG	26,033	174.37	0.67%
NIKKEI	49,303	(950.63)	(1.89%)
MSCI ASIA EX JAPAN	891	0.48	0.05%
NYMEX (US \$/bbl)	59.32	0.77	1.32%
Brent (US \$/bbl)	63.17	(0.03)	(0.05%)
Dubai (US \$/bbl)	63.59	0.57	0.90%
Newcastle coal (US \$/metric t)	108.35	(2.75)	(2.48%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.92	0.07	1.46%
Baltic dry Index	2,583	23.00	0.90%
Gold (spot)	4,232	(7.22)	(0.17%)
Copper (spot)	11,321	87.41	0.78%
Sugar (spot)	14.76	(0.45)	(2.96%)
Rubber (spot)	337.4	(1.00)	(0.30%)
CRB Index	533.83	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.0	(0.14)	(0.44%)
Yen/Dollar	155.5	(0.72)	(0.46%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.10%
Dollar Index	99.4	(0.05)	(0.05%)
3M US T-Bill (%)	3.70	(0.04)	(1.12%)
2Y US Yield (%)	3.53	0.04	1.18%
10Y US Yield (%)	4.09	0.07	1.83%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	17.24	0.89	5.44%
Equity	1-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(185)	(185)	(28,389)
Proprietary Trading	1,224	1,224	(11,574)
Foreign Investors	1,239	1,239	(111,873)
Local Individuals	(2,278)	(2,278)	151,836
Bond	1-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	48.13	561.26	2,687.25
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
SIRI	1.31	(0.14)	(7.09%)
AP	8.30	(0.07)	(3.49%)
FTREIT	10.60	(0.05)	(1.85%)
SKR	7.00	(0.05)	(4.11%)
EA	2.62	(0.05)	(2.96%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	207.00	5.91	2.99%
ADVANC	313.00	1.41	1.95%
AOT	44.50	1.13	2.30%
PTT	31.25	1.13	2.63%
TRUE	11.10	0.82	2.78%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุด (1 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และข้อมูลที่บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของสหรัฐ หดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 อันเนื่องมาจากผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากร ขณะที่นักลงทุนจับตามผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (1 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งนำโดยหุ้น Airbus และหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศกดดันดัชนีหลัก ส่งผลให้การเริ่มต้นเดือนใหม่เป็นไปอย่างระมัดระวังหลังดัชนีปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในเดือนพ.ย. (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงอย่างหนัก (1 ธ.ค.) และหยุดสถิติขึ้น 4 วันติดต่อกัน โดยภาวะการซื้อขายถูกกดดันจากเงินเยนที่แข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของญี่ปุ่นที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังคาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณว่าอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (1 ธ.ค.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในไตรมาส 1/2569 อันเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากข่าวสหรัฐ ประกาศปิดน่านฟ้าเหนือเวเนซุเอลา รวมทั้งข่าวยูเครนโจมตีโจมตีโรงกลั่นน้ำมันและเรือบรรทุกน้ำมันของรัสเซีย (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐ หดตัวเดือนที่ 9 ในพ.ย.	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 48.2 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 48.8 จากระดับ 48.7 ในเดือนต.ค. (อินโฟเควสท์)
China Vanke ขอเลื่อนชำระหนี้ 1 ปี หลังเผชิญวิกฤตเงินสดรุนแรง	China Vanke ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีน ขอตลาดอีกระลอก ขอเลื่อนชำระหนี้ 1 ปี ขณะที่บริษัทกำลังเผชิญภาวะหนี้ก้อนใหญ่ 13,400 ล้านดอลลาร์ ที่จะครบกำหนดกลางปี 2569 (การเงินธนาคาร)
ผู้ว่าการ ธปท.มองเศรษฐกิจไทย โตต่ำ New Normal ไม่เกิน 2%	“วิทย์” ผู้ว่าการ ธปท. มองเศรษฐกิจไทยไม่เหมือนเดิม อยู่ในสถานะ New Normal โตไม่เกิน 2% เผยใช้นโยบายดอกเบี้ยมีผลจำกัด แต่อย่าจำเป็น มีช่องว่างลดดอกเบี้ยได้อีก พยายามปรับ-ช่วยลดภาระจ่ายหนี้ พร้อมเร่งออกมาตรการเฉพาะจุดควบคู่แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว (ประชาชาติ)
ครม. เศรษฐกิจ เคาะ แพ็กเกจช่วยน้ำท่วมได้	ครม. เศรษฐกิจ เคาะ แพ็กเกจช่วยผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคใต้ 4 มาตรการใหญ่ ครอบคลุมการเงิน ภาษี ประกันภัย การฟื้นฟูระบบสาธารณสุข โภค แบ่งรัฐให้พักหนี้รายละไม่เกิน 1 ล้านบาท สูงสุด 1 ปี ออกสินเชื่อเสริมสภาพคล่องดอกเบี้ย 0% นาน ปี เร่งจ่ายสินไหม-เคลมขยายเวลาชำระภาษี/ค่าธรรมเนียม ให้ลดหย่อนภาษีซ่อมแซมบ้าน-รถ (การเงินธนาคาร)
กสทช.ลงมติ 4:3 ล้มเน็ตชายขอบ 2,400 ลบ. หลังตรวจพบใช้เงินผิดวัตถุประสงค์	บอร์ดกสทช. มีมติเสียงข้างมาก 4 ต่อ 3 ให้ยกเลิกข้อเสนอขยายสัญญาโครงการอินเทอร์เน็ตในพื้นที่ชายขอบ (USO NET) มูลค่า 2,400 ล้านบาท เหตุผลหลักในการคัดค้านคือ การของบประมาณจากกองทุน กทปส. บัญชี 1 ถือเป็นการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ (กรุงเทพธุรกิจ)
กกพ. มีเคาะค่าไฟงวดปีใหม่ (ม.ค.-เม.ย. 69) เหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย	กกพ.มีมติปรับลดค่าไฟงวดมกราคม-เมษายน 2569 เหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย สอนนโยบายรัฐบาลลดค่าครองชีพให้ประชาชน (ประชาชาติ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,277	14.2	13.2	-6%	7%	1.6%	1.6%	1.6%	-8.8%
- Energy	15,607	11.4	10.4	3%	9%	1.4%	1.4%	1.4%	-12.5%
- Banking	454	8.2	8.3	22%	-2%	0.9%	0.9%	0.9%	13.3%
- Commerce	20,142	14.6	13.5	11%	8%	2.1%	2.1%	2.1%	-29.0%
- Food	8,493	8.1	9.2	-72%	-11%	0.5%	0.5%	0.5%	-18.6%
- Healthcare	4,266	18.1	16.9	3%	7%	0.2%	0.2%	0.2%	-24.1%
Indonesia	8,549	15.8	13.0	26%	22%	0.5%	0.5%	0.5%	20.7%
Phillipine	5,989	9.7	8.9	13%	9%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-8.3%
Asia									
China	3,914	15.1	13.6	23%	11%	0.7%	0.7%	0.7%	16.8%
Hong Kong	26,033	12.5	11.3	-1%	11%	0.7%	0.7%	0.7%	29.8%
India	85,642	24.3	20.6	4%	18%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	9.6%
Japan	49,303	21.1	22.1	18%	-5%	-1.9%	-1.5%	-1.5%	24.1%
Korea	3,920	13.7	10.0	38%	37%	-0.2%	1.2%	1.2%	65.5%
Malaysia	1,625	15.1	14.1	-3%	7%	1.3%	1.3%	1.3%	-1.1%
Singapore	4,526	15.0	13.9	-2%	8%	0.0%	0.0%	0.0%	19.5%
Taiwan	27,343	20.1	16.4	25%	23%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	18.7%
Vietnam	1,702	14.3	11.9	33%	20%	0.6%	0.6%	0.6%	34.3%
MSCI Asia Ex Japan	891	16.7	14.0	9%	19%	0.1%	0.1%	0.1%	26.5%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	1-Dec	28-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	38.7	(36.5)	39	(3,363)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(7.3)	(61.3)	(7)	(1,802)	1,154	(353)
Philippines	(32.0)	(13.3)	(32)	(705)	(408)	(863)
India	-	(390.1)	40	(16,158)	(755)	21,427
S. Korea	50.0	(1,055.1)	50	(6,284)	2,426	10,706
Taiwan	(857.8)	(509.3)	(858)	(7,059)	(18,203)	6,933
Vietnam	(12.6)	11.8	(13)	(4,846)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	1-Dec	28-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.75	4.93	17%	↑	-1%	-28%	63%	-22%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.6	63.0	1%	↑	2%	0%	-9%	-3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.2	64.4	0%	↓	1%	-2%	-7%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.3	58.7	1%	↑	1%	-2%	-10%	-6%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	475	-3%	↓	-3%	-6%	-6%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	495	-4%	↓	-4%	-9%	-9%	-22%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	5.05	4.59	10%	↑	22%	50%	87%	80%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	59.3	58.6	1%	↑	1%	-1%	-8%	-1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.6	79.2	1%	↑	5%	0%	-1%	5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.1	16.1	-1%	↓	16%	3%	43%	51%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.7	86.1	0%	↓	-1%	-5%	-2%	5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	22.1	23.0	-4%	↓	-8%	-16%	24%	39%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	52.7	53.3	-1%	↓	-1%	-9%	-17%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.9)	(9.7)	-12%	↓	-21%	-74%	-70%	-2386%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	89.4	89.0	0%	↑	0%	-1%	4%	13%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	25.8	25.9	-1%	↓	-5%	-1%	57%	84%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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