

ฟื้นตัวในรอบ 1,265-1,285 จุด

บรรยากาศลงทุนต่างประเทศช่วงสั้นยังไม่มีปัจจัยผลักดันใหม่: โดยตลาดติดตามประเด็นเหล่านี้ 1) การลดลงของราคาสินทรัพย์ดิจิทัล อาจกดดันต่อมูลค่าของหุ้นที่ซื้อสะสมสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Treasury Companies: DAT) ทั้งนี้ MSCI อยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะถอดหุ้นในกลุ่มดังกล่าวออกจากดัชนีหรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อสินทรัพย์ดิจิทัล หรือบีบให้บริษัทที่ทำ DAT อาจต้องขายสินทรัพย์ออกมา 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมยังชะลอ ในมุมมองทำให้ตลาดเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม 3) การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ 10 ธ.ค. ซึ่งตลาดให้นำหนักกับการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง

หุ้นไทยได้แรงหนุนจากข่าวเตรียมเสนอมาตรการส่งเสริมการออมเข้ากรม.สัปดาห์หน้า: หุ้นไทยปรับตัวขึ้น จากหลายปัจจัย 1) ตลาดคาดเงินเยียวาน้ำท่วมและมาตรการชดเชยต่าง ๆ ส่งผลบวกต่อภาพรวมการลงทุน 2) รมว.คลังเตรียมเสนอเสนอมาตรการส่งเสริมการออมรายบุคคล (Individual saving account ISA) เข้ากรม.สัปดาห์หน้า ซึ่งคาดประชาชนสามารถลงทุนกองทุน พันธบัตร หรือหุ้นรายตัวและใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ ซึ่งหนุนบรรยากาศลงทุนฟื้นตัว ในหุ้นขนาดกลาง 3) ติดตามมาตรการช่วยเหลือ SME ที่น่าจะประกาศเร็วขึ้น

ปริมาณการซื้อขายเบาบางจากการที่นักลงทุนรอปัจจัยผลักดันใหม่: บรรยากาศลงทุนเบาบาง จากการเข้าสู่ช่วงใกล้หยุดยาว และขาดปัจจัยผลักดันใหม่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับขึ้นได้ดี จากการที่นักลงทุนลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของกนง. ในการประชุมปลายปีจากโมเมนตัมเศรษฐกิจระยะสั้นที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ประเมินหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวในรอบ 1,265-1,285 จุด โดยยังชอบกลุ่มท่องเที่ยว และการพิชิต ที่โมเมนตัมกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า

ภาพรวมกลยุทธ์: เก่งกำไรในรอบ 1,265-1,285 จุด โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนของรัฐบาล 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% ของราคาซื้อ)

- **PTT (34)**: การเก็งกำไรหุ้นค่าต่ำใหม่ 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)

- “เงินเฟ้อยูโรโซน” เดือน พ.ย.แตะ 2.2% ใกล้กรอบเป้าหมาย ECB
- OECD คาดเศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.9% ในปี 69 หลังขยายตัว 3.2% ในปี 68
- BOE ชี้ความเสี่ยงการเงินอังกฤษพุ่ง จากฟองสบู่ AI-กึ่งเสี่ยง-เก็งกำไรกิลต์
- จีนยกเลิกเที่ยวบินไปญี่ปุ่นเกือบครึ่งในเดือนธ.ค. ปมผู้นำญี่ปุ่นวิจารณ์กรณีไต้หวัน
- ม.หอการค้าไทย หั่นคาดการณ์ GDP ปี 68 เหลือโต 1.9% รับน้ำท่วมหาค่าใหญ่สุด ส่วนปี 69 คาดโตชะลอเหลือ 1.6%
- รมว. คลัง มั่นใจ GDP ไตรมาส 4/68 โตเกิน 0.6% ประเมินน้ำท่วมได้กระทบ 0.1%
- ครม. เห็นชอบแพ็คเกจ “สินเชื่อ-ค่าประกัน-ภาษี” หนุน SMEs ไทย วงเงินรวม 2.67 แสนล. คาดดัน GDP โตเพิ่ม 0.3-0.4%
- ครม.เห็นชอบหลักการ “พ.ร.บ.การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ” ตั้งกองทุนภูมิอากาศ-ภาษีคาร์บอน
- ก.ล.ต. ส่งอัยการฟ้อง 1 ราย เรียกค่าปรับ 63.33 ล้านบาท บั่นหุ้น PRINC

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)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เพื่อการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้อาศัยคำแนะนำจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,277.58	1.01	0.08%
SET50	837.85	0.96	0.11%
SET100	1,793.64	1.65	0.09%
FTSE SET LARGE CAP	1,495.36	3.49	0.23%
FTSE SET MID CAP	1,342.77	(0.80)	(0.06%)
FTSE SET SMALL CAP	1,509.33	(1.76)	(0.12%)
SET-VAL (Btm)	32,540		
Mkt Cap (Btm)	16,169,770		
PER (x)	15.73		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	47,474	185.13	0.39%
NASDAQ	23,414	137.75	0.59%
STOXX Europe 600	576	0.38	0.07%
SSEC	3,898	(16.29)	(0.42%)
FTSE	9,702	(0.73)	(0.01%)
HANG SENG	26,095	61.79	0.24%
NIKKEI	49,303	0.17	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	895	4.18	0.47%
NYMEX (US \$/bbl)	58.64	(0.68)	(1.15%)
Brent (US \$/bbl)	62.45	(0.72)	(1.14%)
Dubai (US \$/bbl)	63.51	(0.08)	(0.13%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	108.80	0.45	0.42%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.84	(0.08)	(1.65%)
Baltic dry Index	2,600	17.00	0.66%
Gold (spot)	4,206	(26.36)	(0.62%)
Copper (spot)	11,214	(106.92)	(0.94%)
Sugar (spot)	14.98	0.22	1.49%
Rubber (spot)	326.6	(10.80)	(3.20%)
CRB Index	535.40	0.73	0.14%
THB/Dollar	32.0	0.07	0.22%
Yen/Dollar	155.9	0.42	0.27%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.13%
Dollar Index	99.4	(0.06)	(0.06%)
3M US T-Bill (%)	3.66	(0.04)	(1.05%)
2Y US Yield (%)	3.51	(0.02)	(0.63%)
10Y US Yield (%)	4.09	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	16.59	(0.65)	(3.77%)
Equity	2-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(535)	(720)	(28,923)
Proprietary Trading	12	1,236	(11,562)
Foreign Investors	735	1,974	(111,138)
Local Individuals	(212)	(2,490)	151,623
Bond	2-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(68.08)	493.18	2,619.18
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	206.00	(0.98)	(0.48%)
PTTEP	107.00	(0.31)	(0.93%)
SCC	187.50	(0.28)	(1.57%)
TRUE	11.00	(0.27)	(0.90%)
ADVANC	312.00	(0.23)	(0.32%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
KTB	28.75	1.10	3.60%
AOT	45.25	0.85	1.69%
THAI	8.95	0.45	2.29%
BBL	162.00	0.38	1.57%
TTB	1.97	0.31	2.07%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Retail Downgraded UNDERWEIGHT	SSSG ในเดือนพฤศจิกายน 2025 ยังไม่ฟื้นตัวทั้งในกลุ่มซูเปอร์มาร์เก็ต/ร้านสะดวกซื้อ และกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง โดยมีปัจจัยกดดันหลักจาก ฝนตกหนัก และ จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง กลุ่ม Hypemarket ยังคงเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่กลุ่มค้าส่งทำผลงานดีกว่า เนื่องจากแรงหนุนจากโครงการ “คนละครึ่งพลัส” เราปรับลดน้ำหนักลงทุนเป็น MARKET WEIGHT (จากเดิม OVERWEIGHT) หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ CPALL, CRC, GLOBAL โดย GLOBAL เป็นหุ้น Top Pick
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (2 ธ.ค.) โดยดัชนีดาวโจนส์ +0.39%, ดัชนี S&P500 +0.25% และดัชนี Nasdaq +0.59% ขานรับความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของหุ้น Boeing และหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดปิดในแดนบวก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (2 ธ.ค.) ดัชนี STOXX 600 ปิด +0.07% ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังหลังตลาดร่วงลงในวันจันทร์ ขณะที่หุ้น Bayer พุ่งขึ้นอย่างมาก หลังจากรัฐบาลสหรัฐ สหประชาชาติมาตรการจำกัดคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสารกำจัดวัชพืช Roundup ของบริษัท (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดแทบไม่ขยับ (2 ธ.ค.) โดยนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นหลังจากดัชนีนิเกอิร่วงลงเกือบ 1,000 จุดเมื่อวานนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงกังวลว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ลดลง 68 เซนต์ หรือ 1.15% ปิดที่ 58.64 ดอลลาร์/บาร์เรล ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (2 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะเดียวกันก็จับตาการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

OECD คาดเศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.9% ในปี 69	องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ระบุในรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจว่า เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวจากระดับ 3.2% ในปี 2568 สู่ระดับ 2.9% ในปี 2569 ซึ่งสอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ในเดือนกันยายน (อินโฟเควสท์)
เงินเฟ้อยูโรโซน เดือน พ.ย. และ 2.2% ไกล่รอบเป้าหมาย ECB	“เงินเฟ้อยูโรโซน” เดือน พ.ย. และ 2.2% ไกล่รอบเป้าหมาย ECB ขณะที่บอร์ด ECB ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย อาจใกล้ถึงจุดสิ้นสุด หลังดอกเบี้ยถูกคงไว้ 2% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 (การเงินธนาคาร)
จีนยกเลิกเที่ยวบินไปญี่ปุ่นเกือบครึ่งในเดือนธ.ค. ปมผู้นำญี่ปุ่นวิจารณ์กรณีไต้หวัน	สถานีโทรทัศน์ CCTV ของรัฐบาลจีนรายงานว่า ประมาณ 40% ของเที่ยวบินที่มีกำหนดเดินทางจากจีนไปยังญี่ปุ่นในเดือนธ.ค. ได้ถูกยกเลิกแล้ว ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าข้อพิพาทระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่ทวีความรุนแรงขึ้นนั้น กำลังส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและการเดินทางทางอากาศ (อินโฟเควสท์)
กรม. เห็นชอบแพ็คเกจสินเชื่อ-ค้าประกัน-ภาษีหนุน SMEs ไทย	กรม. เห็นชอบแพ็คเกจมาตรการ “Quick Big Win” เพื่อ SMEs ไทย วงเงินรวม 2.67 แสนล้านบาท มาตรการผ่าน บสย. วงเงิน 5 หมื่นล้านบาท สินเชื่อเงินรวม 2.17 แสนล้านบาท พร้อมเร่งคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลให้เอสเอ็มอี 2 หมื่นราย เม็ดเงินรวม 6 หมื่นล้านบาท คาดหนุน GDP โตเพิ่ม 0.3-0.4% (การเงินธนาคาร)
ก.ล.ด. ส่งอัยการฟ้อง 1 ราย เรียกค่าปรับ 63.33 ล้านบาท บันทึน PRINC	ก.ล.ด. ส่งอัยการฟ้อง 1 ราย กรณีมองครี่ด้น ผู้ท้าวความผิด 1 ราย ต่อศาลแพ่ง กรณีบันทึก PRINC ให้จ่ายค่าปรับ 63.33 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมทั้งห้ามเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในอัตราสูงสุดที่กฎหมายบัญญัติ (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,278	14.2	13.2	-6%	7%	0.1%	1.7%	1.7%	-8.8%
- Energy	15,560	11.3	10.4	3%	9%	-0.3%	1.1%	1.1%	-12.7%
- Banking	459	8.3	8.4	22%	-2%	1.3%	2.2%	2.2%	14.8%
- Commerce	20,137	14.6	13.5	11%	8%	0.0%	2.1%	2.1%	-29.0%
- Food	8,484	8.1	9.1	-72%	-11%	-0.1%	0.4%	0.4%	-18.7%
- Healthcare	4,275	18.0	16.9	4%	7%	0.2%	0.4%	0.4%	-23.9%
Indonesia	8,617	16.0	13.1	26%	22%	0.8%	1.3%	1.3%	21.7%
Phillipine	5,994	9.7	8.9	13%	9%	0.1%	-0.5%	-0.5%	-8.2%
Asia									
China	3,898	15.0	13.5	23%	11%	-0.4%	0.2%	0.2%	16.3%
Hong Kong	26,095	12.5	11.3	-1%	11%	0.2%	0.9%	0.9%	30.1%
India	85,138	24.1	20.5	4%	18%	-0.6%	-0.7%	-0.7%	9.0%
Japan	49,303	20.5	22.1	22%	-7%	0.0%	-1.0%	-1.0%	24.8%
Korea	3,995	13.9	10.1	38%	38%	1.9%	2.0%	2.0%	67.0%
Malaysia	1,631	15.2	14.1	-3%	8%	0.4%	1.6%	1.6%	-0.7%
Singapore	4,538	15.0	14.0	-2%	8%	0.3%	0.3%	0.3%	19.8%
Taiwan	27,564	20.3	16.5	25%	23%	0.8%	-0.2%	-0.2%	19.7%
Vietnam	1,717	14.4	12.0	33%	20%	0.9%	1.5%	1.5%	35.5%
MSCI Asia Ex Japan	895	16.7	14.0	10%	19%	0.5%	0.5%	0.5%	27.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	2-Dec	1-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	22.9	38.7	62	(3,341)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	27.3	(7.3)	20	(1,775)	1,154	(353)
Philippines	(3.1)	(32.0)	(35)	(708)	(408)	(863)
India	-	(94.3)	(94)	(16,253)	(755)	21,427
S. Korea	741.3	50.0	791	(5,543)	2,426	10,706
Taiwan	372.0	(857.8)	(486)	(6,687)	(18,203)	6,933
Vietnam	24.0	(12.6)	11	(4,822)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Dec	1-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.96	5.75	4%	↑	10%	-30%	34%	-20%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.5	63.6	0%	↓	1%	-1%	-7%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.1	64.2	0%	↓	2%	-2%	-5%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.6	59.3	-1%	↓	1%	-4%	-8%	-7%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	460	0%	→	-3%	-3%	-6%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	-4%	-4%	-9%	-22%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.83	5.05	-4%	↓	18%	35%	61%	69%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.6	59.3	-1%	↓	1%	-3%	-7%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.3	79.6	1%	↑	5%	2%	-1%	7%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.8	16.1	5%	↑	25%	19%	35%	59%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	84.8	85.7	-1%	↓	-1%	-8%	-5%	6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.3	22.1	-4%	↓	-9%	-23%	2%	39%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	52.6	52.7	0%	↓	-1%	-9%	-16%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.9)	(10.9)	0%	↓	-11%	-66%	-90%	-944%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.8	89.4	-1%	↓	0%	-3%	1%	13%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	25.3	25.8	-2%	↓	-4%	-8%	30%	81%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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