

ยังคงมุมมองตลาดช่วงปลายปีต่อต้นปี มีโอกาสฟื้นตัวจากเงินเฟ้อที่ชะลอ

เงินเฟ้อสหรัฐ ที่ชะลอตามคาด ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับลดลง ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับขึ้นทั้ง 3 ดัชนี ขณะที่ Nasdaq +2.37% หลังสหรัฐ รายงานเงินเฟ้อ ต.ค. +0.0% MoM และ +3.2% YoY (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.1% MoM และ +3.3% YoY) นอกจากนี้ ไล่ในของเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในหลายมิติ ทำให้นักลงทุนมองโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ในปลายปีนี้ น่าจะปิดลงแล้ว และนักลงทุนคาดหวังจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งหน้า 13 ธ.ค.66 และ 31 ม.ค.67 ที่ 99.8% และ 97.8% ตามลำดับ ปัจจัยดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองการลงทุนของเราที่ประเมินตลาดหุ้นช่วงปลายปีต่อต้นปีมีโอกาสร่วงจากเงินเฟ้อที่ชะลอ (Disinflation) นอกจากนี้ การที่ญี่ปุ่น รายงาน GDP ไตรมาส 3/66 ที่ -2.1% ชะลอลงจาก ไตรมาสก่อนที่ +2.7% และแย่กว่าที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต +0.6% เป็นปัจจัยบวกต่อจิตวิทยาของสินทรัพย์เสี่ยงเข้าวันนี้นอกจาก ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงอาจจะทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประวิงเวลาในการถอนนโยบายผ่อนคลายทางการเงินเป็นพิเศษ (ultra-easy monetary policy)

กลุ่มไวต่อดอกเบี้ย มีโอกาสฟื้นตัว มองการเงินมีโอกาสเคลื่อนไหวดีกว่าโรงไฟฟ้า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงแรงราว 20bps (พันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดจาก 4.65% เหลือ 4.45%) คาดทำให้หุ้นกลุ่มไวต่อดอกเบี้ยฟื้นตัวได้ดี อาทิ การเงิน, โรงไฟฟ้า, สื่อสาร เป็นต้น อย่างไรก็ตามเรามองกลุ่มการเงินมีโอกาสเคลื่อนไหวดีกว่าโรงไฟฟ้า เนื่องจาก 1) ได้ประโยชน์จากนโยบายการผ่อนคลายทางการเงิน การช่วยเหลือหนี้, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และการสนับสนุนเงินให้เกษตรกร 2) ไตรมาส 4/66 เป็นช่วงฤดูเก็บเกี่ยว ส่งผลบวกต่อกำลังซื้อและการบริโภค 3) กลุ่มโรงไฟฟ้าเข้าสู่ช่วงผลประกอบการชะลอตัวไตรมาส 4/66 ทั้งจากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากการปรับลดค่า Ft ที่ผ่านมา 4) หุ้นโรงไฟฟ้าอย่าง BGRIM, EGCO และ RATCH ถูกปรับออกจากการคำนวณดัชนี MSCI Global Standard

ภาพรวมกลยุทธ์ เงินเฟ้อที่ชะลอทำให้หุ้นน่าจะเริ่มเดินทางตามคาดการณ์ของเราที่ประเมินภาพใหญ่ตลาดช่วงปลายปีต่อต้นปีน่าจะฟื้น จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ลดลงจากเงินเฟ้อที่ชะลอต่อเนื่อง

หุ้นแนะนำ: TIDLOR*, MTC*, PTT*, MENA*

แนวรับ: 1,377 / **แนวต้าน:** 1,400-1,415 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ

สหรัฐเผยดัชนี CPI +3.2% เดือนค.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์ - ดัชนี CPI ทั่วไป ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.2% ในเดือนค.ค. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.3% จากระดับ 3.7% ในเดือนก.ย. (อินโฟเควสท์)

GDP ญี่ปุ่นใน Q3/66 ลด 2.1% แย่กว่าคาดการณ์ เหตุภาคธุรกิจลดใช้จ่าย - ซึ่งแย่กว่าที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดการณ์ว่าอาจลดลงเพียง 0.6% และเป็นการปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส (อินโฟเควสท์)

บลูมเบิร์กตีข่าวไทยผลักดันโครงการ Landbridge เหมินข้ามช่องแคบมะละกา - ไทยกำลังผลักดันโครงการ Landbridge มูลค่า 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะช่วยลดเวลาในการขนส่งสินค้าระหว่างมหาสมุทรอินเดียและแปซิฟิกได้อย่างมากด้วยการเลี่ยงช่องแคบมะละกา ซึ่งเป็นหนึ่งในเส้นทางขนส่งทางทะเลที่มีความคับคั่งมากที่สุดในโลก (อินโฟเควสท์)

คลังตั้งกองทุน TSEG ลงทุนหุ้นยั่งยืน ลดหย่อนภาษีสูงสุด 1 แสนบาท - คลังเคาะออกกองทุน TSEG ออมหุ้น-ตราสารหนี้ยั่งยืน ลดหย่อนภาษี 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่สูงสุดไม่เกิน 1 แสนบาท ถือครอง 8 ปีเต็ม คาดเริ่ม ธ.ค. นี้ (ฐานเศรษฐกิจ)

MSCI ประกาศปรับน้ำหนักลงทุนรอบ 14 พ.ย. 66 มีผล 30 พ.ย. 66 ดัชนี Global Standard - หุ้นเข้า : ไม่มี / หุ้นออก : BGRIM, EGCO, RATCH // ดัชนี Global Small Cap - หุ้นเข้า BGRIM, EGCO, RATCH / หุ้นออก : ACE, ASK, KEX, ONEE, RAM, SABUY, TFG, TTA, VCHA

ประเด็นติดตาม: 15 พ.ย. - US Core Retail Sales, US Philadelphia Fed Manufacturing Index / 16 พ.ย. - US Building Permits / 17 พ.ย. - EU Core CPI / 21 พ.ย. - US Existing home sales / 22 พ.ย. - US Core durable good orders

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,386.04	(1.09)	(0.08%)
SET50	860.71	(0.68)	(0.08%)
SET100	1,900.60	(2.03)	(0.11%)
FTSE SET LARGE CAP	1,478.07	1.09	0.07%
FTSE SET MID CAP	1,856.41	(8.76)	(0.47%)
FTSE SET SMALL CAP	2,181.43	5.42	0.25%
SET-VAL (Btm)	47,579		
Mkt Cap (Btm)	17,078,680		
PER (x)	18.07		
P/BV (x)	1.38		
DJIA	34,828	489.83	1.43%
NASDAQ	14,094	326.64	2.37%
STOXX Europe 600	453	5.98	1.34%
SSEC	3,056	9.54	0.31%
FTSE	7,440	14.64	0.20%
HANG SENG	17,397	(29.35)	(0.17%)
NIKKEI	32,696	110.82	0.34%
MSCI ASIA EX JAPAN	604	1.03	0.17%
NYMEX (US \$/bbl)	78.26	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	82.47	(0.05)	(0.06%)
Dubai (US \$/bbl)	84.15	1.45	1.75%
Newcastle coal (US \$/metric t)	126.00	(0.50)	(0.40%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.11	(0.09)	(2.85%)
Baltic dry Index	1,662	7.00	0.42%
Gold (spot)	1,964	17.37	0.89%
Copper (spot)	8,144	62.75	0.78%
Sugar (spot)	27.18	(0.53)	(1.91%)
Rubber (spot)	294.7	12.20	4.32%
CRB Index	533.84	0.00	0.00%
THB/Dollar	35.5	(0.45)	(1.25%)
Yen/Dollar	150.4	(1.35)	(0.89%)
Euro/Dollar	1.1	0.02	1.69%
Dollar Index	104.1	(1.58)	(1.49%)
3M US T-Bill (%)	5.32	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.45	(0.19)	(4.15%)
10 Y TH Yield (%)	3.12	(0.03)	(0.92%)
VIX Index	14.16	(0.60)	(4.07%)
Equity	14-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(190)	6,364	68,568
Proprietary Trading	175	185	(3,003)
Foreign Investors	5	(9,485)	(182,392)
Local Individuals	10	2,936	116,828
Bond	14-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(19.75)	201.88	377.87
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	78.50	(0.76)	(0.95%)
EA	42.25	(0.61)	(4.52%)
HANA	44.25	(0.49)	(13.24%)
ADVANC	223.00	(0.48)	(0.89%)
GULF	44.50	(0.48)	(1.11%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	33.75	1.16	1.50%
OR	19.20	1.08	6.08%
BDMS	25.75	0.65	1.98%
PTTEP	162.00	0.65	1.25%
AOT	68.25	0.58	0.74%

นักกลยุทธ์: กิจพณ ไพโรพศาลกิจ

Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2023F	2024F	2023F	2024F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,386	16.2	13.9	-15%	16%	-0.1%	-0.3%	0.3%	-16.9%
- Energy	20,356	11.6	11.2	-21%	4%	0.7%	0.8%	1.8%	-18.9%
- Banking	373	7.3	6.8	13%	8%	0.0%	-0.5%	-1.0%	-3.8%
- Commerce	30,682	28.6	22.1	-19%	29%	-0.3%	-0.7%	0.1%	-21.6%
- Food	10,465	31.6	17.5	-56%	81%	-0.8%	-1.2%	0.5%	-17.7%
- Healthcare	6,472	29.5	27.2	-23%	9%	0.4%	-2.7%	-4.9%	-10.2%
Indonesia	6,862	13.9	12.3	-4%	12%	0.3%	0.8%	1.6%	0.2%
Phillipine	6,111	11.5	10.5	23%	10%	-0.1%	-0.8%	2.3%	-6.9%
Asia									
China	3,056	11.4	9.9	19%	15%	0.3%	0.6%	1.2%	-1.1%
Hong Kong	17,397	8.9	8.0	-29%	10%	-0.2%	1.1%	1.7%	-12.1%
India	64,934	21.9	18.7	12%	17%	0.0%	0.0%	1.7%	6.7%
Japan	32,696	23.9	18.6	-7%	28%	0.3%	1.9%	7.6%	27.2%
Korea	2,433	14.9	9.7	-22%	53%	1.2%	2.8%	8.7%	10.7%
Malaysia	1,452	14.4	13.0	-14%	10%	0.5%	0.5%	0.7%	-2.9%
Singapore	3,105	10.1	9.9	10%	1%	-0.1%	-0.1%	1.2%	-4.5%
Taiwan	16,916	18.2	15.2	-23%	20%	0.5%	1.4%	5.7%	19.6%
Vietnam	1,110	11.7	9.0	-1%	30%	0.9%	0.7%	7.9%	10.2%
MSCI Asia Ex Japan	604	14.3	11.8	-18%	21%	0.2%	0.8%	3.9%	-2.5%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	376	7.9	7.5	12%	6%	-0.2%	1.3%	0.7%	10.1%
Coal Index	1,697	6.8	7.2	170%	-5%	-0.3%	1.8%	4.3%	0.0%
Chemicals Index	259	18.6	14.2	-36%	30%	0.3%	1.6%	3.7%	-8.1%
Banks Index	165	8.8	8.3	-15%	6%	0.3%	1.4%	2.4%	-0.4%
Commercial Services Inde	95	19.0	17.2	1%	11%	-0.1%	1.3%	3.6%	-8.1%
Telecommunications Inde	55	16.2	13.4	45%	21%	-0.2%	0.9%	1.8%	6.0%
Transportation Index	116	11.5	13.3	-70%	-14%	0.3%	1.2%	1.5%	-14.2%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Nov	13-Nov	MTD	YTD	2022	2021
Thailand	0.1	(1.7)	(266)	(5,223)	5,960	(1,632)
Indonesia	(7.3)	(6.9)	(195)	(1,001)	4,267	2,688
Philippines	(1.9)	(4.8)	(14)	(914)	(1,245)	(5)
India	-	-	(6)	12,096	(17,016)	3,761
S. Korea	143.6	0.9	1,622	5,433	(9,665)	(23,010)
Taiwan	462.0	690.3	2,559	(4,578)	(44,007)	(15,604)
Vietnam	(12.4)	(8.4)	(53)	(384)	966	(2,724)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 15 พ.ย. - US Core Retail Sales US PPI /US Philadelphia Fed Manufacturing Index
- 16 พ.ย. - US Building Permits
- 17 พ.ย. - EU Core CPI, US Building Permits
- 21 พ.ย. - US Existing home sales
- 22 พ.ย. - US Core durable good orders

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **TIDLR* (25)** : มีโอกาสฟื้นตัวหลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง และนโยบายรัฐเป็นบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ ตัดขาดทุน 20.80 บาท
- **MTC* (46)** : มีโอกาสฟื้นตัวหลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง และนโยบายรัฐเป็นบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ ตัดขาดทุน 40 บาท
- **PTT* (36)** : ผลประกอบการเป็นไปตามคาด เราประเมินหุ้นมีแนวโน้มได้รับน้ำหนักการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปันผลที่สูงถึง 6% ตัดขาดทุน 31 บาท
- **MENA* (2.20)** : ผลประกอบการได้อานิสงส์จากการขยายธุรกิจของกลุ่มคาราวานแดง ทั้งค่าปลีกและเบียร์ ตัดขาดทุน 1.98 บาท

(* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่เข้าซื้อ)

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (14 พ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ทำสถิติทะยานขึ้นในวันเดียวที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 27 เม.ย.ปีนี้ หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (14 พ.ย.) ขานรับข้อมูลที่บ่งชี้ว่า เงินเฟ้อของสหรัฐชะลอตัวลงซึ่งเพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และอาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในไม่ช้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวเปิดบวก (14 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มส่งออกซึ่งได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินเยน และจากแรงซื้อหุ้นของบริษัทที่เปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัว (14 พ.ย.) หลังจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางอาจจะไม่ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในภูมิภาค ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในวันนี้ (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยดัชนี CPI +3.2% เดือนต.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์	ดัชนี CPI ทั่วไป ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.2% ในเดือนต.ค. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.3% จากระดับ 3.7% ในเดือนก.ย. (อินโฟเควสท์)
ญี่ปุ่นรายงาน GDP ต่ำกว่าคาด	เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวมากกว่าที่คาดไว้ในช่วงเดือนกรกฎาคม-กันยายน จากข้อมูลของรัฐบาลชั่วคราวเผยให้เห็นเมื่อวันพุธ ท่ามกลางอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อในประเทศที่เพิ่มขึ้น (ซีเอ็นบีซี)
คลังตั้งกองทุน TESG ลงทุนหุ้นยั่งยืน ลดหย่อนภาษีสูงสุด 1 แสนบาท	คลังเคาะออกกองทุน TESG ออมหุ้น-ตราสารหนี้ยั่งยืน ลดหย่อนภาษี 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่สูงสุดไม่เกิน 1 แสนบาท ถือครอง 8 ปีเต็ม คาดเริ่ม ธ.ค. นี้ (ฐานเศรษฐกิจ)
'เศรษฐกิจ' ดึง 'โมโครซอฟท์' ลงทุนแสนล้าน	'เศรษฐกิจ' ดึงบิ๊กคอร์ประดับโลกลงทุนไทย 'เทคคอมปานี-EV' โชว์แผนความพร้อมโครงสร้างพื้นฐาน จ่อเอ็มโอยู 'โมโครซอฟท์' ลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ พลังงานสะอาดในไทยเฟสแรกแสนล้าน (กรุงเทพธุรกิจ)
ภูมิธรรม เผยส่ง พ.ร.บ.กู้เงิน 5 แสนล้านบาท ทำดิจิทัลวอลเล็ต ให้ถูกกฎหมายแล้ว	รองนายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า เสาธิการกฤษฎีกาได้รับเรื่องการเสนอร่าง พ.ร.บ.กู้เงิน 5 แสนล้านบาท เพื่อนำมาใช้ดำเนินโครงการดิจิทัลวอลเล็ตไปแล้ว ซึ่งขณะนี้ อยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาของคณะกรรมการกฤษฎีกา โดยจะพยายามเร่งให้ดำเนินการเร็วที่สุด (การเงินการธนาคาร)
กกร. ยอมถอย ขึ้นราคาน้ำตาลทราย หน้าโรงงาน 2 บาท เลิกคุมราคาขายปลีก และส่งออก	กกร.ถดถอย หลังกรม.มีมติไฟเขียวขึ้นราคาน้ำตาล กก.ละ 2 บาท ไฟเขียว ขึ้นราคาน้ำตาลทราย หน้าโรงงาน 2 บาทต่อ กก.สั่งยกเลิกคุมราคาขายปลีก และควบคุมการส่งออก ด้าน สอน.ยัน สถานการณ์เข้าสู่ภาวะปกติ ไม่ขาดแคลนแน่นอน (กรุงเทพธุรกิจ)
รัฐบาลอนุมัติ กยศ.ค่านวน ยอดหนี้ใหม่ 3.5 ล้านราย	"รัฐบาล" จัดมาตรการช่วยเหลือหนี้ กยศ.ค่านวนยอดหนี้ใหม่ทุกรายตั้งแต่ พ.ร.บ.มีผลบังคับใช้ 20 มี.ค.66 เร่งช่วยกลุ่มลูกหนี้ในกรมบังคับคดี 4.6 หมื่นราย และกลุ่มคดีใกล้หมดอายุความ 4 หมื่นกว่าราย ใช้วิธีค่านวนด้วยมือ ก่อนทำระบบค่านวนแล้วเสร็จทั้งระบบใน 5 เดือน (กรุงเทพธุรกิจ)
ทอท.คาดสูญรายได้ 20% หลังจัดส่วนลดบริการสนามบิน จูงใจแอร์ไลน์	ทอท.ยอมสูญรายได้ 20% คลอดมาตรการกระตุ้นตลาดด้านการบิน หั่นค่าบริการสนามบินสูงสุด 95% หนุนแอร์ไลน์เปิดเที่ยวใหม่ - ขยายความถี่รับดีมานด์ มั่นใจถึงปริมาณเที่ยวบินเพิ่มขึ้นที่ไฮซีซั่นนี้ (กรุงเทพธุรกิจ)

Report & Corporate News

AMATA Maintained BUY TP: 30.00 บาท	AMATA รายงานกำไร 3Q23 ที่ 396 ล้าน เติบโต 12% yoy และ 27% qoq 10% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์เอาไว้ ปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรลดลงจากคาดคือ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หากไม่รวมรายได้ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก กำไรโตกว่าที่เราคาด 10% เนื่องจากรายได้ที่สูงกว่าคาด และค่าใช้จ่าย SG&A to sales ที่ต่ำกว่าคาด เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับหุ้น ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท
BTS Maintained HOLD TP: 7.00 บาท	BTS รายงานกำไรสุทธิธุรกิจหลักขาดทุน 287 ล้านบาทใน 2QFY24 โดยมาจาก 1) รายได้หลักที่อ่อนแอลง 2) ค่าใช้จ่าย SG&A to sales ที่สูงขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทำให้รายงานกำไรออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เราคาดว่ากำไรจะยังคงอยู่ในช่วงลบใน 3QFY24 เนื่องจากผลขาดทุนของ KEX และ RABBIT พร้อมด้วยส่วนขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เรายังคงแนะนำถือที่ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท
SPALI Maintained BUY TP: 24.20 บาท	SPALI รายงานกำไรสุทธิที่น่าผิดหวัง ต่ำกว่าเราและ ตลาดคาด ในไตรมาส 3Q23 (-57% yoy, -30% qoq) มาจาก back log จำนวนมาก และ โครงการที่รอเปิดตัว และยูนิตพร้อมอยู่ จำนวนมาก ในปี 2024 เราคาดว่าจะเห็นรายได้ที่เติบโตขึ้น yoy ราคาที่ต่ำกว่ามูลค่า และปันผลที่สูงทำให้มีความน่าสนใจ ยังคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 24.20 บาท
ERW Maintained BUY TP: 6.50 บาท	ERW รายงานกำไร 3Q23 ที่ 148 ล้าน เติบโต 1,387% yoy และ +5% qoq 10% กำไรธุรกิจหลักอยู่ที่ 153 ล้าน (+1,126% yoy, +26% qoq) คาดการณ์กำไรสูงกว่าที่เราคาด แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด RevPar ยังคงสูงอยู่ที่ (+37% yoy, +5% qoq, 17% สูงกว่ายอดขาย Pre-covid) มาจากรายได้ของโรงแรมในพอร์ต ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Nov	13-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.59	5.51	1%	↑	30%	23%	-57%	5%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	84.2	82.7	2%	↑	-1%	-7%	-3%	12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.2	84.4	1%	↑	1%	-8%	-1%	12%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	78.3	78.3	0%	→	1%	-11%	-1%	9%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	→	0%	10%	64%	13%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	→	0%	9%	50%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.69	2.61	3%	↑	35%	-14%	5%	17%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	78.3	78.3	0%	→	1%	-9%	0%	11%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	90.5	88.3	3%	↑	2%	0%	-8%	3%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.4	5.6	14%	↑	71%	771%	-47%	-49%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	102.1	98.3	4%	↑	-4%	-11%	-10%	15%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.9	15.6	15%	↑	-15%	-27%	-32%	28%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	68.6	67.9	1%	↑	-1%	-5%	-15%	2%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(15.5)	(14.8)	-5%	↓	1%	13%	-177%	-97%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	106.8	102.9	4%	↑	-4%	-8%	-7%	17%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	22.6	20.2	12%	↑	-13%	-12%	-19%	42%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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