

คาดยังเห็นการหมุนกลุ่ม (rotation) ระหว่างรอฟลประกอบการ

สหรัฐ - จีน ขยายเวลาพักรบ มากกว่าจบสงครามการค้า: สหรัฐ-จีน บรรลุตกลงหลายประการที่ โดย 1) สหรัฐ ลดภาษีการนำเข้าจาก 57% เหลือ 47%, ชะลอการบังคับกฎหมายที่จำกัดการส่งออกเทคโนโลยีบางอย่างไปยังบริษัทที่เกี่ยวข้องกับจีน (กฎ 50% ที่มีผลต่อเนื่องไปยังธุรกิจไมโครหรือบริษัทลูกที่ถือเกิน 50%), การระงับใช้ภาษีการตอบโต้ 10%, ลดภาษีที่สหรัฐอ้างว่าเกี่ยวข้องกับสารเสพติด (Fentanyl) ลง 10% 2) จีน ระบุใช้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายาก, จีนตกลงซื้อถั่วเหลืองและสินค้าเกษตรจากสหรัฐมากขึ้น // เรามองว่าข้อตกลงและมาตรการที่สหรัฐ-จีน บรรลุ (ซึ่งส่วนใหญ่มีระยะเวลา 1 ปี) มีลักษณะของการ “พักรบ” มากกว่าจบสงครามจริง เนื่องจาก ไม่มีรายละเอียดและกรอบเวลาปฏิบัติที่ชัดเจน และไม่มีมาตรการกระตุ้นสำคัญของความขัดแย้ง (ความขัดแย้งด้านเทคโนโลยีและห่วงโซ่อุปทาน) ข้อตกลงดังกล่าวจึงเป็นการซื้อเวลาสำหรับทั้งสองฝ่าย ในช่วงที่สหรัฐ กำลังเข้าสู่การเลือกตั้งกลางปี (3 พ.ย.69) และจีนอาจต้องการเวลาเพื่อแก้ปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ รวมถึงการรับมือกับการโยกย้ายห่วงโซ่อุปทานออกจากจีน

ตลาดอาจมองบวกอย่างระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ที่ต้องลงทุนใน AI: ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลดลงจาก ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ ที่ไม่ยืนยันการลดดอกเบี้ยในการประชุมธ.ค. และความกังวลบลงทุน AI ที่จะไม่เพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ กดดันต่อ META, MSFT ขณะที่ผลประกอบการหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ โดยรวมออกมาดี ทั้ง MSFT, GOOG, AMZN, AAPL

หุ้นไทยเคลื่อนไหวตามปัจจัยเฉพาะตัวระหว่างรอฟลประกอบการ: หุ้นไทยวานนี้ปรับลดลงจากแรงขายทำกำไร ภาพการเคลื่อนไหวมาจากปัจจัยเฉพาะตัว ได้แก่ 1) BANPU-BPP เตรียมควบรวม โดย BANPU เสนอซื้อ BPP ที่ 13 บาท และจะรวมเป็นบริษัทใหม่ 2) KBANK ประกาศแผนซื้อหุ้นคืน 3) BTS ได้รับการชำระหนี้จากกทม. // BANPU-BPP

ภาพรวมกลยุทธ์ ภาพรวมเริ่มเข้าสู่การหมุนกลุ่ม (rotation) ขายทำกำไรสลับ โดยมีกรอบการเคลื่อนไหว 1,296-1,340 จุด ควรเริ่มกำหนดจุดขายทำกำไรและตัดขาดทุนในหุ้นรายตัว

แนวรับ: 1,276-1,296 **แนวต้าน :** 1,330-1,340 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **OR (18) :** คาดกำไรไตรมาส 3/68 เพิ่มขึ้น +5% QoQ และดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 4/68 เป็น top pick หุ้นพลังงานของเรา ตัดขาดทุน 14 บาท
- **ADVANC (320)** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 คาดออกมาดี และยังมีปัจจัยบวกระยะสั้นจากข่าว GULF เป็นพันธมิตร Microsoft ตัดขาดทุน 300 บาท
- **SCGP (26) :** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 ออกมาดี คาดไตรมาส 4/68 แรงตัวดีขึ้นจากผลการดำเนินงานบริษัทลูกในอินโดนีเซียที่ปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 17.70 บาท
- **TWPC (3) :** เติบโตจากการพยายามสร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าจากแป้งมันสำปะหลังเป็นวันเส้นและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซื้อขายเพียง 0.47x PBV ตัดขาดทุน 2.46 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- BOJ และ ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด
- “ทรัมป์-ลี เจิ้น ผิง” เจรจาขึ้นเงิน สหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าเหลือ 47% จีนกลับมาส่งออกแร่ลิเทียม
- “ทรัมป์” สั่งเร่งทดสอบอาวุธนิวเคลียร์ หลังรัสเซียขอซื้อขีปนาวุธ-โดรนนิวเคลียร์รุ่นใหม่
- การเงินธนาคาร
- คลัง ปรับคาดการณ์ GDP ปี 68 โตเพิ่มเป็น 2.4% จาก 2.2% และปี 69 คาดโต 2%
- กทม.จ่ายปิด หนี้รถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพู 3.6 หมื่นล้านบาท ให้ BTS ดึง D/E ลงมาที่ 1 เท่า
- ตลาดหลักทรัพย์ ขยายเวลา DELTA ติดแคชบาลานซ์ (T1) เริ่ม 31 ต.ค. ถึง วันที่ 20 พ.ย. 68
- BANPU-BPP พุ่งแรง หลังประกาศควบรวม-ปรับโครงสร้างภายใน ตั้งเป็นบริษัทใหม่
- KBANK ซื้อหุ้นคืนอีกรอบ 8.8 พันล้านบาท เริ่ม 14 พ.ย. 68- 13 พ.ค. 69
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : PTTEP คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 136 บาท/ BANPU คงคำแนะนำ ถือ เป้า 5.30 บาท/ CPN แนะนำ ซื้อ เป้า 73.70 บาท/ CRC แนะนำ ถือ เป้า 23 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 31 ต.ค. - CN NBS Manufacturing PMI (Oct)
- 3 พ.ย. - US ISM Manufacturing PMI (Oct)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,314.65	(0.99)	(0.08%)
SET50	855.87	0.19	0.02%
SET100	1,834.69	0.25	0.01%
FTSE SET LARGE CAP	1,517.87	2.59	0.17%
FTSE SET MID CAP	1,395.47	12.42	0.90%
FTSE SET SMALL CAP	1,559.05	3.90	0.25%
SET-VAL (Btm)	45,473		
Mkt Cap (Btm)	16,579,750		
PER (x)	17.17		
P/BV (x)	1.25		
DJIA	47,522	(109.88)	(0.23%)
NASDAQ	23,581	(377.33)	(1.57%)
STOXX Europe 600	575	(0.57)	(0.10%)
SSEC	3,987	(29.43)	(0.73%)
FTSE	9,760	3.92	0.04%
HANG SENG	26,283	(63.45)	(0.24%)
NIKKEI	51,326	17.96	0.04%
MSCI ASIA EX JAPAN	924	(2.42)	(0.26%)
NYMEX (US \$/bbl)	60.57	0.09	0.15%
Brent (US \$/bbl)	65.00	0.08	0.12%
Dubai (US \$/bbl)	63.91	0.03	0.05%
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.15	0.25	0.24%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.96	0.58	17.18%
Baltic dry Index	1,983	22.00	1.12%
Gold (spot)	4,025	94.47	2.40%
Copper (spot)	10,896	(268.23)	(2.40%)
Sugar (spot)	14.28	(0.14)	(0.97%)
Rubber (spot)	310.5	3.00	0.98%
CRB Index	539.11	(3.64)	(0.67%)
THB/Dollar	32.4	(0.03)	(0.09%)
Yen/Dollar	154.1	1.40	0.92%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.31%)
Dollar Index	99.5	0.31	0.31%
3M US T-Bill (%)	3.77	0.01	0.22%
2Y US Yield (%)	3.61	0.01	0.28%
10Y US Yield (%)	4.10	0.02	0.52%
10 Y TH Yield (%)	1.70	0.03	1.68%
VIX Index	16.91	(0.01)	(0.06%)
Equity	30-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(134)	(11,481)	(17,311)
Proprietary Trading	(789)	4,247	(13,434)
Foreign Investors	486	(3,851)	(100,087)
Local Individuals	437	11,085	130,832
Bond	30-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	25.48	544.42	1,976.16
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	220.00	(6.92)	(3.08%)
ADVANC	305.00	(0.71)	(0.97%)
AOT	41.25	(0.57)	(1.20%)
TRUE	11.30	(0.55)	(1.74%)
CPAXT	19.70	(0.25)	(1.50%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
KBANK	185.50	1.22	3.63%
THAI	9.75	0.78	3.72%
BPP	12.80	0.63	25.49%
PTT	31.00	0.57	0.81%
BANPU	5.00	0.56	16.28%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาธกิจ

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

PTTEP Maintained BUY TP; 136.00 Baht	รายงานกำไรสุทธิ 1.27 หมื่นล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งลดลงทั้ง qoq และ yoy ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ แต่ต่ำกว่าที่ consensus คาดไว้ถึง 8% กำไรปกติ ลดลงใน 3Q25 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงและต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น คาดว่ากำไรจะดีขึ้น qoq ใน 4Q25 โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง เราไม่คาดว่าจะมีการด้อยค่า สำหรับโครงการโมซัมบิกในปี 2025 และคาดว่าจะกลับมาเริ่มการก่อสร้างได้ในเร็วๆ นี้ โดยจะเริ่มการผลิตตามแผน
BANPU Maintained HOLD TP; 170.00 Baht	อัตราการแลกหุ้นเบื้องต้น: ผู้ถือหุ้นเดิมของ BANPU 1 หุ้น จะได้รับหุ้นในบริษัทใหม่ (NewCo) ประมาณ 0.35575 หุ้น และผู้ถือหุ้นเดิมของ BPP 1 หุ้น จะได้รับหุ้นในบริษัทใหม่ประมาณ 0.74615 หุ้น เมื่อการควบรวมเสร็จสมบูรณ์ บริษัทที่ควบรวมแล้วจะยังคงใช้ชื่อ BANPU
CPN Maintained BUY TP; 73.70 Baht	คาดว่ากำไรปกติใน 3Q25 จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq การดำเนินธุรกิจหลักยังคงแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของผู้ใช้บริการและยอดขายของผู้เช่า เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q25 และคาดว่าจะทำผลงานได้ดีอย่างต่อเนื่องใน 4Q25 เรายังคงคำแนะนำซื้อ
CRC Maintained HOLD TP; 23.00 Baht	ผลประกอบการ 3Q25 อ่อนแอ เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลง ในขณะที่เรามองเห็นเชิงบวกมากขึ้นต่อการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ในเดือนตุลาคม 25 ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากกลุ่มแฟชั่นและอาหารที่แข็งแกร่งขึ้น คาดว่ากำไรจะลดลงในปี 2026 เนื่องจากการขายธุรกิจอิตาลี หากการขายเสร็จสมบูรณ์ เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (30 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลบเช่นกัน โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้น Meta และ Microsoft ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ การแสดงความเห็นของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทำให้นักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในการประชุมเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเป็นวันที่สามติดต่อกัน (30 ต.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเล็กน้อย (30 ต.ค.) แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่สอง โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ซึ่งส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มผู้ส่งออก หลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (30 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ผู้นำจีน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันอาทิตย์นี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

คลังปรับ GDP โต 2.4% รับส่ง ออกร้อนแรง-มาตรการรัฐอัด ฉีดปลายปี	สศค.) ได้ออกมาแถลงการณ์ล่าสุดถึงทิศทางเศรษฐกิจไทยที่น่าพอใจในช่วงปลายปี 2568 โดยได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ขยายตัวขึ้นสู่ระดับ 2.4% จากเดิมที่ 2.2% เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงปลายปีนี้ รวมถึงการส่งออกในที่สามารถขยายตัวได้ดีกว่าคาด (ฐานเศรษฐกิจ)
---	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,315	12.2	13.5	-3%	-9%	-0.1%	0.1%	3.2%	-6.1%
- Energy	16,168	11.6	10.6	4%	9%	1.0%	-1.6%	-1.4%	-9.3%
- Banking	447	8.1	8.2	21%	-1%	1.4%	-0.9%	5.6%	11.7%
- Commerce	21,433	15.2	14.0	13%	9%	-0.1%	-4.2%	-6.2%	-24.4%
- Food	8,829	8.4	9.5	-72%	-12%	0.5%	-1.2%	-5.0%	-15.4%
- Healthcare	4,365	18.4	17.2	4%	7%	-0.2%	-2.9%	-5.3%	-22.3%
Indonesia	8,184	15.0	12.7	27%	18%	0.2%	-1.1%	1.5%	15.6%
Phillipine	5,930	9.6	8.7	13%	10%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	-9.2%
Asia									
China	3,987	15.7	14.1	21%	11%	-0.7%	0.9%	2.7%	18.9%
Hong Kong	26,283	12.8	11.3	-3%	13%	-0.2%	0.5%	-2.1%	31.0%
India	84,404	23.9	20.4	4%	17%	-0.7%	0.2%	5.2%	8.0%
Japan	51,326	24.2	23.7	8%	2%	0.0%	5.4%	15.7%	30.3%
Korea	4,087	14.7	11.3	34%	30%	0.1%	3.9%	19.6%	70.7%
Malaysia	1,614	14.9	14.1	-2%	6%	0.2%	0.1%	0.1%	-1.7%
Singapore	4,437	14.4	13.6	-6%	5%	-0.1%	0.3%	3.2%	17.2%
Taiwan	28,288	21.1	17.4	24%	21%	0.0%	2.7%	9.6%	22.8%
Vietnam	1,670	14.0	11.6	33%	21%	-1.0%	-0.8%	0.5%	31.8%
MSCI Asia Ex Japan	924	17.3	14.6	9%	19%	-0.3%	1.7%	5.2%	31.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	30-Oct	29-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	15.0	(25.7)	(119)	(3,000)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	47.1	228.8	714	(2,593)	1,154	(353)
Philippines	(6.0)	(8.2)	(100)	(751)	(408)	(863)
India	-	(88.4)	2,398	(15,056)	(755)	21,427
S. Korea	47.0	(48.0)	3,146	2,340	2,426	10,705
Taiwan	74.8	208.1	(1,801)	5,633	(18,203)	6,933
Vietnam	-	(56.3)	(780)	(4,505)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	30-Oct	29-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.03	8.83	-9%	↓	24%	95%	162%	46%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.9	63.9	0%	↕	-2%	-6%	-11%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.2	65.5	0%	↓	0%	-5%	-9%	6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.6	60.5	0%	↕	-3%	-5%	-10%	4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	↔	0%	0%	-10%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	↔	0%	0%	-10%	-15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.45	3.36	3%	↕	3%	18%	15%	11%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.6	60.5	0%	↕	-2%	-4%	-6%	6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.0	79.4	1%	↕	2%	0%	0%	8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.1	15.6	3%	↕	25%	34%	112%	34%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	90.6	90.1	1%	↕	2%	0%	0%	17%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	26.7	26.2	2%	↕	12%	17%	43%	72%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57.4	57.6	0%	↓	-3%	-10%	-12%	-8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.5)	(6.3)	-3%	↓	-11%	-50%	8%	-1147%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	90.5	89.9	1%	↕	1%	0%	1%	17%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	26.6	26.1	2%	↕	9%	17%	55%	74%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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