

บรรยากาศการลงทุนได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดี

คำตัดสินศาลต่อการปรับขึ้นภาษีของทรัมป์อาจหนุนระยะสั้น: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลฟองสบู่ในหุ้นเทคโนโลยี ส่งผลให้ VIX Index ปรับเพิ่มขึ้นแรง เหตุผลอีกส่วนหนึ่ง คือเรามองว่านักลงทุนอาจตัดสินใจปรับลดน้ำหนักในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มายังสินทรัพย์อื่น เพื่อรอดูความชัดเจนของคำตัดสินของศาลสูงสุดสหรัฐฯ ต่อการปรับขึ้นภาษีการค้ากับนานาประเทศ โดยประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่ง ณ ปัจจุบันแนวโน้มเอนเอียงไปทางที่การปรับขึ้นภาษีการค้า อยู่นอกเหนืออำนาจของประธานาธิบดี หากคำตัดสินเป็นไปตามการคาดการณ์ดังกล่าว ประเมินระยะสั้นจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นกลุ่มตลาดเกินใหม่ที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวมากกว่าภูมิภาคอื่น

ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นดี แม้ไม่รวม DELTA ช่วงสั้นผลประกอบการที่ดีจะช่วยประคับประคองตลาด: บรรยากาศเก็งกำไรตลาดหุ้นไทยโดยรวมจะมีแนวโน้มดีขึ้น หลังวานนี้ปรับขึ้นมาเหนือระดับ 1,309 ได้สำเร็จ หนุนจากการปรับขึ้นขนาดใหญ่หลากหลายกลุ่ม เราประเมินจุดที่ตลาดหุ้นไทยทำได้ตัวนี้ คือแม้ไม่นับรวมการปรับขึ้นจาก DELTA SET Index ยังคงสามารถปิดบวกได้ อีกหนึ่งแรงหนุนในช่วงนี้ คือการรายงานผลการดำเนินงานจนถึง ณ ปัจจุบันยังคงออกมาดี จึงน่าจะประคับประคองตลาดหุ้นไทยต่อไปได้ ปัจจัยที่ต้องติดตาม คือการรายงานผลการดำเนินงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ อาทิ ค่าปลีก และท่องเที่ยว ที่ไตรมาส 3 เป็น low season ในเชิงกลยุทธ์เราจะมองเป็นบวกมากขึ้น หากผ่านช่วงการรายงานผลการดำเนินงานแล้ว SET Index ยังสามารถยืนเหนือ 1,286 จุด

MSCI Rebalancing: การปรับขึ้นตามดัชนี MSCI รอบนี้ มีผลสิ้นวันทำการ 24 พ.ย. โดยไม่มีหุ้นเข้าออกดัชนี Global Standard ขณะที่ MSCI Global Small Cap มีหุ้นเข้า ได้แก่ M ขณะที่ มีหุ้นออก 5 ตัว ได้แก่ AAV, CKP, JTS, QH, TPIPP

ภาพรวมกลยุทธ์ มีโอกาสฟื้นตัว ภาพรวมเริ่มเข้าสู่การหมุนกลุ่ม (rotation) ขายทำกำไรสลับการหลุด 1,296-1,300 จุด จะทำให้มีความเสี่ยงปรับลดลง downside 1,223-1,276 จุด อย่างไรก็ตามหากปรับขึ้นเหนือ 1,309 จุด ความเสี่ยงของการปรับฐานจะลดลง

แนวรับ: 1,286-1,309 **แนวต้าน :** 1,330 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (34)** : ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดี โดยเฉพาะหลังการควบรวม ESSO ที่ทำให้ economy of scale เพิ่มขึ้น ตัดขาดทุน 27.50 บาท
- **BH (180)** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 ออกมาดี และถือว่าดีกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มการแพทย์ ตัดขาดทุน 168 บาท
- **AWC (2.50)** : ผลการดำเนินงานเข้าสู่ high season และรายรับจากนักท่องเที่ยวที่โตดี แม้จำนวนลดลง แสดงถึงกำลังซื้อที่ยังดีในกลุ่ม Luxury hotel ตัดขาดทุน 2.10 บาท
- **AOT (46)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุด 644,179 คน +8.78% WoW เป็นสัญญาณบวกของช่วงต้น High season ตัดขาดทุน 38 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ศาลสูงสหรัฐฯ ตั้งข้อสงสัย "ภาษีทรัมป์" นักลงทุนหันโอกาสสลดเหลือ 25%
- BoE เสี่ยงแตก ประกาศคงดอกเบี้ยวันนี้ ส่วนทางตลาดคาดหั่นดอกเบี้ย 0.25%
- ดัชนี VIX พุ่ง 10% นักลงทุนแพนิกฟองสบู่ AI
- ราคาน้ำมัน WTI ดิ่งเกือบ 1% โกลด์ราคา \$59 กังวลน้ำมันสันตลาล
- AI คดตลาดแรงงาน รายงานชี้ภาคเอกชนเลิกจ้างพุ่งในเดือนต.ค.
- Eli Lilly และ Novo Nordisk ยอมลดราคา "ยาลดน้ำหนัก" ตามข้อตกลงทรัมป์
- "เอกนิติ" เตรียมเสนอ ครม.ศก.ออกแพ็คเกจเสริมสภาพคล่อง SME-แก้หนี้เกษตรกร
- GULF โชว์แกร่ง Core Profit Q3/68 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แรงแทนธุรกิจพลังงาน-ส่วนแบ่งกำไร ADVANC
- OR โชว์งบ Q3/68 พลิกกำไร สงชีก Q4 โตต่อเนื่อง พร้อมมุ่งขับเคลื่อนธุรกิจทุกมิติได้อย่างยั่งยืน
- มาตรการคนละครึ่งพลัสเริ่มใช้ผ่าน Food delivery วันแรก
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : BCP แนะนำ ซื้อ เป้า 40 บาท/ BH ปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ซื้อ เป้า 214 บาท/ OR แนะนำ ซื้อ เป้า 21 บาท/ THAI แนะนำ ถือ เป้า 9.70 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 พ.ย. - US Non Farm Payrolls (Oct)/ US Unemployment Rate (Oct)

11 พ.ย. - US ADP Employment Change Weekly

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,313.31	18.02	1.39%
SET50	853.59	10.66	1.26%
SET100	1,828.35	23.88	1.32%
FTSE SET LARGE CAP	1,513.58	17.71	1.18%
FTSE SET MID CAP	1,378.93	13.83	1.01%
FTSE SET SMALL CAP	1,548.15	10.77	0.70%
SET-VAL (Btm)	38,140		
Mkt Cap (Btm)	16,615,240		
PER (x)	16.84		
P/BV (x)	1.25		
DIJA	46,912	(398.70)	(0.84%)
NASDAQ	23,054	(445.81)	(1.90%)
STOXX Europe 600	568	(4.00)	(0.70%)
SSEC	4,008	38.51	0.97%
FTSE	9,736	(41.30)	(0.42%)
HANG SENG	26,486	550.49	2.12%
NIKKEI	50,884	671.41	1.34%
MSCI ASIA EX JAPAN	913	8.10	0.90%
NYMEX (US \$/bbl)	59.43	(0.17)	(0.29%)
Brent (US \$/bbl)	63.38	(0.14)	(0.22%)
Dubai (US \$/bbl)	64.14	(0.48)	(0.74%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	110.65	0.70	0.64%
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.36	0.13	2.95%
Baltic dry Index	2,063	60.00	3.00%
Gold (spot)	3,977	(2.36)	(0.06%)
Copper (spot)	10,652	(7.59)	(0.07%)
Sugar (spot)	14.19	0.08	0.57%
Rubber (spot)	302.3	(6.20)	(2.01%)
CRB Index	540.21	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.4	(0.08)	(0.25%)
Yen/Dollar	153.1	(1.06)	(0.69%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.48%
Dollar Index	99.7	(0.47)	(0.47%)
3M US T-Bill (%)	3.76	(0.03)	(0.73%)
2Y US Yield (%)	3.56	(0.07)	(2.04%)
10Y US Yield (%)	4.08	(0.08)	(1.83%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.03	1.70%
VIX Index	19.50	1.49	8.27%
Equity	6-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	774	(2,717)	(21,744)
Proprietary Trading	58	(1,585)	(15,098)
Foreign Investors	(825)	1,452	(99,173)
Local Individuals	(7)	2,850	136,015
Bond	6-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	51.68	842.63	2,346.22
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TTT	48.00	0.00	0.00%
TSTE	10.40	0.00	0.00%
TR	26.25	0.00	0.00%
TPRIME	6.70	0.00	0.00%
TOPP	140.00	0.00	0.00%
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TTB	1.84	0.00	0.00%
TRUE	11.80	1.09	3.51%
WHA	3.22	0.14	3.87%
BTS	2.78	(0.05)	(1.42%)
BANPU	4.92	0.03	0.82%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุต

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BCO Maintained BUY TP; 40.00 Baht	แม้ว่าจะขาดทุนจากสินค้าคงคลัง แต่ผลการดำเนินงานของ BCP พลิกกลับมาเป็นบวก โดยมีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท และกำไรปกติ 3.2 พันล้านบาท (+348% yoy และ +155% qoq) ใน 3Q25 ได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่งขึ้นและผลประกอบการที่ดีจากบริษัทย่อย 3Q25 ถือเป็นไตรมาสที่มีกำไรปกติสูงสุดนับตั้งแต่ 3Q23 เรายังคาดว่าไตรมาสต่อไปจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปถึง 4Q25 และปี 2026 การทำค่าเสนอซื้อแลกหุ้น BSRC (24 ต.ค. - 27 พ.ย. 25) ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ จะช่วยเสริมสร้างการบูรณาการของกลุ่มให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นเมื่อเสร็จสมบูรณ์ คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท
BH Upgraded BUY TP; 214.00 Baht	BH รายงานกำไรสุทธิใน 3Q25 ที่แข็งแกร่ง สอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้และตรงกับประมาณการของ consensus รายได้รวมออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของ BH จากการขยายตัวที่แข็งแกร่งของรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลาง เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 214.00 บาท
OR Maintained BUY TP; 21.00 Baht	กำไรสุทธิของ OR เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนใน 3Q25 แม้จะอยู่ในช่วงโลว์ซีซั่น โดยได้รับแรงหนุนจากมาร์จินทางการตลาดที่แข็งแกร่ง เรายังคงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยกำไรใน 4Q25 มีแนวโน้มเติบโตเนื่องจากความต้องการตามฤดูกาล OR ยังคงเป็นหนึ่งใน top pick ของเรา คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท
THAI Maintained HOLD TP; 9.70 Baht	เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรหลักที่แข็งแกร่งใน 3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนน้ำมันและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy การลดลงอย่างมากของค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใน 3Q25 เป็นผลมาจากการบินไทยขยายชั่วโมงการบินก่อนการซ่อมบำรุง ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มของการบินไทยจากแรงกดดันที่ยังคงอยู่จากกระทรวงการคลัง คงคำแนะนำ “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 9.70 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง (6 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกลับมาเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าหุ้นดังกล่าวมีมูลค่าที่สูงเกินจริงและอาจเผชิญกับภาวะฟองสบู่ นอกจากนี้ นักลงทุนยังวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (6 พ.ย.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายรอบใหม่ ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าผิดหวัง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (6 พ.ย.) โดยในช่วงหนึ่งดีดตัวขึ้นกว่า 2% ก่อนย่อตัวลง โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนหลังจากดัชนีร่วงลงอย่างหนักในช่วงก่อนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 60 ดอลลาร์ (6 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด รวมทั้งอุปสงค์ที่อ่อนแอลงในสหรัฐ ซึ่งเป็นประเทศที่ใช้น้ำมันมากที่สุดในโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ศาลสูงสหรัฐตั้งข้อสงสัย “ภาษีทรัมป์”	ศาลสูงสหรัฐตั้งข้อสงสัย “ภาษีทรัมป์” นักลงทุนหันโอบกอดดอลลาร์ 25% หลังการไต่สวน ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฟื้นตัวระยะสั้น นักวิเคราะห์เตือน หากศาลสั่งคืนภาษีอาจเพิ่มภาระหนี้และกดดันตลาดอสังหาริมทรัพย์ (การเงินธนาคาร)
--------------------------------------	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,313	12.2	13.5	-3%	-10%	1.4%	0.3%	0.3%	-6.2%
- Energy	15,967	11.2	10.5	7%	6%	0.7%	-0.8%	-0.8%	-10.4%
- Banking	449	8.1	8.2	22%	-2%	0.7%	0.1%	0.1%	12.1%
- Commerce	21,027	15.0	13.8	13%	9%	1.1%	-1.5%	-1.5%	-25.9%
- Food	8,723	8.3	9.4	-72%	-12%	0.3%	-1.0%	-1.0%	-16.4%
- Healthcare	4,331	18.2	17.0	4%	7%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-22.9%
Indonesia	8,337	15.3	12.8	27%	20%	0.2%	2.1%	2.1%	17.8%
Phillipine	5,836	9.5	8.6	13%	10%	0.3%	-1.6%	-1.6%	-10.6%
Asia									
China	4,008	15.7	14.1	22%	11%	1.0%	1.3%	1.3%	19.6%
Hong Kong	26,486	12.8	11.4	-2%	12%	2.1%	2.2%	2.2%	32.0%
India	83,311	23.6	20.1	4%	17%	-0.2%	-0.7%	-0.7%	6.6%
Japan	50,884	23.8	23.5	8%	1%	1.3%	-4.2%	-4.2%	25.9%
Korea	4,026	14.2	10.6	36%	34%	0.6%	-1.8%	-1.8%	68.2%
Malaysia	1,619	14.9	14.0	-2%	6%	-0.2%	0.6%	0.6%	-1.4%
Singapore	4,485	14.5	13.8	-6%	5%	1.5%	1.3%	1.3%	18.4%
Taiwan	27,899	20.9	17.1	23%	22%	0.7%	-1.2%	-1.2%	21.1%
Vietnam	1,643	13.9	11.5	32%	21%	-0.7%	0.2%	0.2%	29.7%
MSCI Asia Ex Japan	913	16.9	14.1	11%	19%	0.9%	-0.5%	-0.5%	29.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	6-Nov	5-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(25.5)	76.9	45	(2,972)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(6.9)	78.7	152	(2,373)	1,154	(353)
Philippines	3.6	5.8	(7)	(759)	(408)	(863)
India	-	-	(254)	(16,453)	(755)	21,427
S. Korea	(1,250.6)	(1,852.0)	(4,777)	(1,376)	2,426	10,706
Taiwan	(321.5)	(1,872.2)	(2,344)	2,502	(18,203)	6,933
Vietnam	(40.1)	(30.6)	(30)	(4,598)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	6-Nov	5-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.87	6.86	0%	↑	-17%	925%	94%	9%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.1	64.6	-1%	↓	0%	-2%	-5%	1%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.7	64.6	-1%	↓	-2%	-5%	-6%	0%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.4	59.6	0%	↓	-2%	-4%	-7%	-3%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	-3%	-3%	-13%	-21%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	-5%	-5%	-14%	-20%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.71	3.50	6%	↑	8%	12%	22%	16%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	59.4	59.6	0%	↓	-2%	-3%	-4%	1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.4	77.9	1%	↑	-2%	3%	3%	4%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.2	13.3	7%	↑	-11%	35%	62%	24%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	92.7	92.1	1%	↑	2%	7%	9%	19%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	28.6	27.5	4%	↑	7%	35%	63%	95%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	56.8	57.1	-1%	↓	-1%	-5%	-11%	-11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7.4)	(7.5)	2%	↑	-13%	-31%	-87%	-1514%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	92.3	92.0	0%	↑	2%	7%	9%	19%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	28.2	27.4	3%	↑	6%	37%	65%	99%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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