



Fundamental Research

<p><b>ERW</b> Maintained BUY TP: 4.60 บาท</p>	<p>เราปรับลดมุมมองในแง่บวกลง หลังจากที ERW ประกาศเปิดตัวโครงการใหม่ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายลงทุนมหาศาล ถือเป็นเรื่องน่าผิดหวัง เนื่องจาก ERW ยังไม่เปิดตัวแบรนด์ของตัวเองสำหรับกลุ่มลูกค้า Higher-Tier ส่งผลให้บริษัทต้องขยายช่วง Down-Cycle ออกไป นอกจากนี้เรายังคิดว่า การขยายสัญญาเช่าอาจเป็นอุปสรรคในระยะยาวจนกว่าการปรับปรุงโรงแรม Grand Hyatt จะเสร็จสิ้น แม้ตัวเลขของโรงแรมที่เข้าสู่ช่วง High Season ยังคงดีอยู่ คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย: 4.60 บาท</p>
---	---

Global Market Summary

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (5 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นยูไนเต็ดเฮลท์ กรุ๊ป (UnitedHealth Group) ซึ่งเป็นบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐ รวมทั้งการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ก่อนการประชุมในเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (5 ธ.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร เนื่องจากนักลงทุนหวังว่าอาจจะมีกรณีตึงงบประมาณใหม่ในฝรั่งเศส หลังจากมีการโค่นล้มรัฐบาลของนายกรัฐมนตรีมิเชล บาร์นิเยร์ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิคเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 (5 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น ขานรับผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (5 ธ.ค.) หลังจากนักลงทุนประเมินว่าแนวโน้มอุปทานน้ำมันในปีหน้าอาจมีปริมาณมาก แม้ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติเลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีก 3 เดือนจนถึงเม.ย. 2568 (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p><b>บิตคอยน์พุ่งทะลุ \$100,000 รับข่าว ทรมัมป์ เลือก พอล แอดกินส์ นั่งประธานก.ล.ต.สหรัฐ</b></p>	<p>ราคาบิตคอยน์พุ่งขึ้นทะลุระดับ 100,000 ดอลลาร์แล้วในวันนี้ (5 ธ.ค.) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และเป็นระดับที่นักลงทุนต่างถือคอยมานาน โดยราคาบิตคอยน์พุ่งขึ้นเหนือระดับดังกล่าว หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐ เสนอชื่อ พอล แอดกินส์ ให้ดำรงตำแหน่งประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐ (SEC) (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>พาวเวลล์ ไม่หวังเฟดถูกครอบงำ ยุคทรัมป์ ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไป</b></p>	<p>คำถกเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐนั้น ถูกหยิบยกขึ้นมาตลอดช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ท่ามกลางรายงานข่าวที่ว่าทรัมป์อาจพยายามใช้มาตรการควบคุมนโยบายการเงิน ซึ่งอาจมีขึ้นทั้งโดยกฎหมายและโดยการแต่งตั้ง "ประธานเงาเฟด" ซึ่งอาจบ่อนทำลายอำนาจของพาวเวลล์ได้ พาวเวลล์ย้ำว่า สหรัฐมีกฎหมายการจัดตั้งเฟดที่กำหนดขึ้นโดยสภาองเกรส ซึ่งจะเป็นเกราะที่จะช่วยปกป้องความเป็นอิสระของเฟด (กรุงเทพธุรกิจ)</p>
<p><b>OPEC+ เลื่อนเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันไปถึงเม.ย. 68</b></p>	<p>กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส (OPEC+) ในวันนี้ (5 ธ.ค.) มีมติเลื่อนการเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันออกไปอีก 3 เดือนจนถึงเม.ย. 2568 อีกทั้งยังขยายเวลาขงเลขาธิการลดกำลังผลิตออกไปอีก 1 ปีจนถึงสิ้นปี 2569 สาเหตุเนื่องมาจากอุปสงค์ที่ซบเซา ในขณะที่ประเทศนอกกลุ่มโอเปกพลัสกลับมีการผลิตพุ่งสูง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>DUSIT</b></p>	<p>บมจ.ดุสิตธานี (DUSIT) เปิดเผยว่า กลุ่มดุสิตธานี เปิดตัว โรงแรมดุสิตปรีนเซส มะละกา ในวันที่ 7 ธันวาคม 67 ซึ่งถือเป็นโรงแรมแห่งแรกของเครือดุสิตธานีในมาเลเซีย ที่พร้อมนำเสนอบริการอันอบอุ่นแบบไทย โดยถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเครือดุสิตอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>GULF</b></p>	<p>บมจ.กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) เปิดตัว เมื่อวันที่ 4 ธ.ค.67 บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด (GSA DC) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วน 40% ผ่านบริษัท กัลฟ์ เอ็ดจ์ จำกัด (Gulf Edge) ได้ลงนามในสัญญาการให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center) กับบริษัท สยาม เอไอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (Siam AI) ซึ่งเป็นบริษัทไทยรายแรกที่เป็นพันธมิตรกับ NVIDIA Corporation (อินโฟเควสท์)</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,451	16.6	14.7	8%	13%	0.0%	1.6%	1.6%	2.5%	
- Energy	18,790	11.8	10.8	-1%	9%	0.0%	1.7%	1.7%	-9.1%	
- Banking	398	7.6	7.3	9%	4%	0.0%	2.0%	2.0%	4.0%	
- Commerce	31,840	24.3	21.8	12%	12%	0.0%	2.4%	2.4%	2.9%	
- Food	10,748	14.2	13.3	124%	7%	0.0%	0.4%	0.4%	-3.1%	
- Healthcare	5,895	24.8	22.7	11%	9%	0.0%	1.8%	1.8%	-11.8%	
Indonesia	7,313	12.4	11.8	52%	5%	-0.2%	2.8%	2.8%	0.6%	
Phillipine	6,691	11.4	10.3	18%	11%	-0.6%	1.2%	1.2%	3.7%	
<b>Asia</b>										
China	3,369	13.4	12.2	6%	10%	0.1%	1.3%	1.3%	13.2%	
Hong Kong	19,560	9.4	8.9	7%	5%	-0.9%	0.7%	0.7%	14.7%	
India	81,766	23.6	20.5	20%	15%	1.0%	2.5%	2.5%	13.2%	
Japan	39,396	19.2	19.7	59%	-2%	0.3%	2.8%	2.8%	17.4%	
Korea	2,442	10.0	8.1	32%	24%	-0.9%	-0.3%	-0.3%	-7.8%	
Malaysia	1,616	15.0	13.8	-3%	9%	0.1%	1.3%	1.3%	11.1%	
Singapore	3,823	12.2	11.7	6%	5%	0.6%	2.2%	2.2%	18.0%	
Taiwan	23,268	18.8	16.4	45%	15%	0.1%	4.5%	4.5%	29.8%	
Vietnam	1,268	11.9	10.1	33%	18%	2.2%	1.4%	1.4%	12.2%	
MSCI Asia Ex Japan	718	14.4	12.7	23%	14%	-0.1%	2.1%	2.1%	11.9%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	454	9.0	9.0	7%	0%	-0.7%	2.2%	2.2%	14.9%	
Coal Index	1,697	8.6	8.1	218%	6%	0.0%	2.5%	2.5%	-4.3%	
Chemicals Index	247	23.3	16.4	-7%	42%	0.2%	0.3%	0.3%	-10.8%	
Banks Index	213	10.0	9.6	12%	4%	0.1%	1.3%	1.3%	21.0%	
Commercial Services Inde	131	23.8	21.4	15%	11%	0.8%	3.9%	3.9%	23.8%	
Telecommunications Inde	68	14.8	15.6	49%	-5%	0.2%	1.4%	1.4%	17.6%	
Transportation Index	128	8.7	10.6	20%	-18%	-0.7%	0.4%	0.4%	0.3%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	5-Dec	4-Dec	MTD	YTD	2023	2022
Thailand	-	(22.3)	7	(3,818)	(5,507)	5,960
Indonesia	(19.2)	46.9	77	1,544	(353)	4,267
Philippines	(8.1)	(9.2)	(25)	(331)	(863)	(1,245)
India	-	338.1	1,883	(192)	21,427	(17,016)
S. Korea	(238.8)	(299.7)	(7)	3,949	10,705	(9,665)
Taiwan	137.3	915.2	2,646	(17,610)	6,933	(44,007)
Vietnam	26.1	(26.0)	(21)	(3,110)	(807)	966

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	5-Dec	4-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.41	6.55	-2%	↓	1%	4%	351%	86%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.8	73.7	-1%	↓	2%	-2%	-1%	-9%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.8	74.9	-1%	↓	0%	-2%	1%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.3	68.5	0%	↓	-1%	-4%	1%	-10%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	630	630	0%	→	2%	2%	11%	8%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	635	635	0%	→	2%	2%	8%	9%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.95	2.75	7%	↑	-12%	101%	47%	20%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	68.3	68.5	0%	↓	-1%	-4%	3%	-6%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.9	82.5	-2%	↓	2%	1%	6%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.1	8.9	-8%	↓	0%	40%	177%	27%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.4	87.2	-1%	↓	-1%	-4%	3%	-6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.6	13.5	1%	↑	-14%	-12%	34%	12%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	67.2	68.8	-2%	↓	-4%	-4%	9%	-10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.6)	(4.9)	-14%	↓	-283%	-35%	52%	-5%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.1	88.7	-2%	↓	0%	-4%	2%	-7%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14.4	15.0	-4%	↓	-9%	-12%	19%	1%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน