

Market Summary

SET	1,280.07	10.81	0.85%
SET50	837.34	8.61	1.04%
SET100	1,792.48	18.77	1.06%
FTSE SET LARGE CAP	1,488.20	15.10	1.03%
FTSE SET MID CAP	1,349.43	10.96	0.82%
FTSE SET SMALL CAP	1,520.21	10.56	0.70%
SET-VAL (Btm)	33,900		
Mkt Cap (Btm)	16,204,060		
PER (x)	15.76		
P/BV (x)	1.15		
DJIA	46,590	(557.24)	(1.18%)
NASDAQ	22,708	(192.52)	(0.84%)
STOXX Europe 600	572	(3.13)	(0.54%)
SSEC	3,972	(18.46)	(0.46%)
FTSE	9,675	(22.94)	(0.24%)
HANG SENG	26,384	(188.18)	(0.71%)
NIKKEI	50,324	(52.62)	(0.10%)
MSCI ASIA EX JAPAN	907	2.39	0.26%
NYMEX (US \$/bbl)	59.91	(0.18)	(0.30%)
Brent (US \$/bbl)	64.20	(0.19)	(0.30%)
Dubai (US \$/bbl)	64.80	0.56	0.87%
Newcastle coal (US \$/metri	110.20	(0.40)	(0.36%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.36	(0.21)	(4.49%)
Baltic dry Index	2,153	28.00	1.32%
Gold (spot)	4,045	(39.10)	(0.96%)
Copper (spot)	10,746	(110.00)	(1.01%)
Sugar (spot)	14.80	(0.16)	(1.07%)
Rubber (spot)	323.2	3.20	1.00%
CRB Index	536.12	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.5	0.02	0.05%
Yen/Dollar	155.3	0.71	0.46%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.25%)
Dollar Index	99.6	0.29	0.29%
3M US T-Bill (%)	3.79	(0.02)	(0.53%)
2Y US Yield (%)	3.61	0.00	0.12%
10Y US Yield (%)	4.14	(0.01)	(0.23%)
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	22.38	2.55	12.86%
Local Institutions	(54)	(4,590)	(23,617)
Proprietary Trading	134	(1,834)	(15,347)
Foreign Investors	1,704	(6,150)	(106,775)
Local Individuals	(1,784)	12,574	145,739
Foreign Investors (U\$mn.)	(363.00)	1034.22	2,537.81
THAI	8.30	(0.78)	(4.05%)
BDMS	19.30	(0.38)	(1.53%)
TRUE	11.50	(0.27)	(0.86%)
DIF	9.10	(0.17)	(2.15%)
OR	13.60	(0.09)	(0.73%)
DELTA	213.00	1.97	0.95%
ADVANC	314.00	1.17	1.62%
CPN	53.00	0.97	5.47%
GULF	42.25	0.88	1.81%
KBANK	185.50	0.65	1.92%

kitpon@uobkayhian.co.th
AISA
krit@uobkayhian.co.th

natthida@uobkayhian.co.th
sirithat@uobkayhian.co.th

1) Nvidia : valuation
2) Peter Thiel
3) S&P500
4) (Market breadth)
50
GDP QoQ, + YoY
() // 2569
SET DELTA ()
4 AOT, AWC, CENTEL, MINT, DUSIT 2)
high season 4Q-1Q) BDMS, BH, BCH, RAM, 3) ()
11.00-24.00 CBG
1,265-1,290
1,265 (89) 1,290
1,220-1,230
1,250-1,265 : 1,290
50% vs 50%
3-5% 7)
• AOT (46) : High season 38
• BDMS (22) : high season 4/68 18.40
• DUSIT (12) : Luxury 9.50
• CBG (47) : 40
(รายละเอียดหน้า 2)
- GDP 3/68 -0.4% -0.6%
- MOU 2 1 . . "
- GDP Q3/68 1.2% GDP 68 2% 69
+1.7%
- FTA . . 69
- CPAXT Ayala Corporation 1 0.4559 19-27 . .
- INETREIT 10.90 3/68 36.99%
- VIH 3/68 36.99%
- TOP : BJC 34 24 TIDLOR 22 37
19 . . Balance Of Trade (Oct)

Fundamental Research

BJC Maintained BUY TP; 24.00 Baht	บริษัทร่วมทุนใหม่ระหว่าง BJC และ DHL คาดว่าจะช่วยเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงานด้านโลจิสติกส์ของ BJC สำหรับปี 2025 ผู้บริหารให้แนวทางว่ารายได้รวมจะทรงตัว yoy และอัตรากำไรขั้นต้นจะขยายขึ้น 15–20bp yoy โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากธุรกิจที่ไม่ใช่ค่าปลีก คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 24.00 บาท
CENTEL Maintained BUY TP; 37.00 Baht	เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CENTEL และโทนในการประชุมเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด การเข้าซื้อกิจการ Lucky Suki เป็นการเสริมพอร์ตธุรกิจอาหารของ CENTEL ได้ดี แต่ก็มาพร้อมความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสุกี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ CENTEL เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจที่มีลดีฟส์ได้เกิดขึ้นแล้ว และแนวโน้มยังคงแข็งแกร่งเมื่อเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 37 บาท
TOP Maintained HOLD TP; 34.00 Baht	ผู้บริหารยืนยันว่าโครงการ CFP จะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ตรงตามกำหนดเวลาและอยู่ภายในกรอบงบลงทุนที่อนุมัติไว้ คาดว่ากำไรปกติจะกลับมาเป็นบวกใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวดีขึ้นและอัตราการใช้งานโรงกลั่นที่สูงขึ้น แนวโน้มค่าการกลั่นยังคงเป็นบวก ขณะที่ส่วนต่างปิโตรเคมียังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะอุปทานล้นตลาด คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 34.00 บาท
TIDLOR Maintained HOLD TP; 22.00 Baht	โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง พอร์ตสินเชื่อคาดว่าจะเติบโตมากกว่า 10% yoy ในปี 2026 (ไม่รวมสินเชื่อบรรทุก) คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมราคาเป้าหมาย 22.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุด (17 พ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 50 วันเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนม.ย. โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนรอรายงานผลประกอบการรายไตรมาสจากบริษัทค้าปลีกและบริษัทผลิตชิปยักษ์ใหญ่อย่าง Nvidia รวมทั้งจับตาวัดเลขจ้างงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (17 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนหลักเลี่ยงการลงทุนขนาดใหญ่ก่อนการรายงานข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ซึ่งนักลงทุนรอคอยกันมานานและอาจช่วยให้เห็นภาพชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งใหญ่ที่สุดในโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (17 พ.ย.) เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างญี่ปุ่นกับจีนที่ทวีความรุนแรงขึ้น กระทบต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกและการท่องเที่ยวโดยตรง ขณะเดียวกัน ความกังวลต่อสถานะทางการคลังของประเทศที่ส่อเค้าเสื่อมถอยภายใต้รัฐบาลของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ ก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้มีการเทขายเงินเยนและพันธบัตรรัฐบาล (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (17 พ.ย.) หลังจากมีรายงานว่า ท่าเรือโนโวลอสซิสค์ในทะเลดำของรัสเซียได้กลับมาส่งออกน้ำมันอีกครั้ง หลังจากที่ยกการส่งออกเป็นเวลาสองวัน อันเนื่องมาจากยูเครนส่งโดรนโจมตี (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ท่องเที่ยวดันโครงการ ทวีร์ไทยคนละครึ่ง คาดเริ่ม ก.พ. 69	ท่องเที่ยวเดินทางนโยบาย Quick Big Win เตรียมเสนอ ครม.ใช้งบประมาณเหลือจาก “เที่ยวไทยคนละครึ่ง” ชับเคลื่อนโครงการ “ทวีร์ไทยคนละครึ่ง” ต้นโมเมนตัมการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง คาดคลอสุดเริ่มโครงการได้เดือนกุมภาพันธ์ 2569 (ประชาชาติ)
---	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,280	11.9	13.2	-3%	-9%	0.9%	0.9%	-2.2%	-8.6%
- Energy	15,698	11.1	10.4	6%	7%	1.1%	1.1%	-2.5%	-11.9%
- Banking	446	8.1	8.2	22%	-2%	1.3%	1.3%	-0.5%	11.5%
- Commerce	20,152	14.6	13.4	11%	9%	0.8%	0.8%	-5.6%	-29.0%
- Food	8,661	8.3	9.4	-73%	-11%	0.1%	0.1%	-1.7%	-17.0%
- Healthcare	4,352	18.4	17.1	4%	7%	-0.8%	-0.8%	0.0%	-22.5%
Indonesia	8,417	15.5	12.9	27%	20%	0.6%	0.6%	3.1%	18.9%
Phillipine	5,779	9.3	8.5	14%	9%	3.5%	3.5%	-2.5%	-11.5%
Asia									
China	3,972	15.4	13.8	23%	12%	-0.5%	-0.5%	0.4%	18.5%
Hong Kong	26,384	12.8	11.4	-2%	12%	-0.7%	-0.7%	1.8%	31.5%
India	84,951	24.1	20.4	4%	18%	0.5%	0.5%	1.2%	8.7%
Japan	50,324	21.5	23.1	19%	-7%	-0.1%	-1.4%	-5.3%	24.5%
Korea	4,089	14.4	10.6	37%	36%	1.9%	0.2%	-2.1%	67.6%
Malaysia	1,627	15.0	14.1	-2%	7%	0.1%	0.1%	1.1%	-0.9%
Singapore	4,544	14.9	13.9	-7%	7%	-0.1%	-0.1%	2.6%	20.0%
Taiwan	27,447	20.4	16.6	24%	23%	0.2%	0.2%	-2.8%	19.2%
Vietnam	1,654	13.9	11.6	33%	20%	1.2%	1.2%	0.9%	30.6%
MSCI Asia Ex Japan	907	16.9	14.1	10%	20%	0.3%	0.3%	-1.1%	28.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	17-Nov	14-Nov	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	52.5	(51.2)	(190)	(3,207)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	42.4	(4.4)	479	(2,046)	1,154	(353)
Philippines	(2.9)	(1.8)	79	(673)	(408)	(863)
India	-	(525.2)	(357)	(16,556)	(755)	21,427
S. Korea	325.8	(1,839.9)	(6,103)	(2,702)	2,426	10,706
Taiwan	247.7	(1,912.3)	(6,253)	(1,407)	(18,203)	6,933
Vietnam	(34.2)	(26.8)	(201)	(4,769)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Nov	14-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.52	2.60	35%	↑	-13%	459%	-14%	-42%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.8	64.2	1%	↑	1%	3%	-2%	0%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.7	63.7	0%	↓	2%	2%	-5%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.9	60.1	0%	↓	0%	3%	-4%	-4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-3%	-13%	-21%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	0%	-5%	-14%	-20%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.70	3.49	6%	↑	-2%	33%	29%	16%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	59.9	60.1	0%	↓	0%	4%	-2%	0%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.9	80.1	0%	↓	0%	5%	5%	6%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.1	15.8	-4%	↓	-4%	18%	49%	38%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	93.4	92.9	1%	↑	-1%	11%	12%	15%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	28.6	28.7	0%	↓	-5%	37%	68%	76%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	54.8	55.1	-1%	↓	-3%	-3%	-10%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.0)	(9.1)	-9%	↓	-35%	-49%	-80%	-374%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	95.4	93.8	2%	↑	2%	13%	16%	20%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	30.6	29.5	4%	↑	5%	41%	91%	111%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน