

ทรัพย์สินทางการเงินรอบใหม่ แต่บรรยากาศเชิงกำไรหุ้นกลาง-เล็ก ยังเป็นบวก

บรรยากาศลงทุนต่างประเทศเป็นบวก แม้อาจผันผวนตามปัจจัยต่าง ๆ: บรรยากาศลงทุนยุโรปเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากความเป็นไปได้สูงที่สงครามยูเครน-รัสเซีย จะยุติลง สหรัฐ ยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการ โดยมีประเด็นข่าวที่อาจเข้ามากระทบในช่วงต่อไป ได้แก่ 1) ข่าวการซื้อเก็บหุ้นเข้ารอบใหม่ 25% ในหุ้นค่ายานยนต์ เซมิคอนดักเตอร์และ ยารักษาโรค 2) การพบปะของประธานาธิบดีจีน สี จิ้นผิง กับนักธุรกิจใหญ่ แสดงถึงท่าที ของที่เป็นมิตรกับธุรกิจขนาดใหญ่และตลาดทุนมากขึ้น 3) กรรมการเพต Mary Daly มอง นโยบายการเงินยังต้องเข้มงวดต่อจนกว่าการลดลงของอัตราเงินเฟ้อจะมีความชัดเจน 4) ราคาหุ้นน้ำมันดิบปรับขึ้นเล็กน้อยหลังลดลง 3 วันติดต่อกัน จากข่าวโอเปคและพันธมิตร อาจ เลื่อนแผนเพิ่มกำลังการผลิตออกไปจากกำหนดเดิม เม.ย.

MTC รายงานผลประกอบการตามคาด เป็นปัจจัยบวกต่อแรงเก็งกำไรกลุ่มการเงิน: MTC รายงานกำไรไตรมาส 4/67 ที่ 1.54 พันล้านบาท (+4% QoQ, +14% YoY) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด กำไรทั้งปี 2567 ที่ 5.87 พันล้านบาท +15.59% YoY โดยสิ้นเชื่อ ได้ได้ +3% QoQ, +15% YoY ทั้งปีได้ +15% YoY บรรลุเป้าปีนี้ ที่ตั้งไว้ 15-20% โดยเรา คาดสิ้นเชื่อปี 2568 จะเติบโตได้ +17% YoY ขณะที่ NPL ทรงตัวที่ระดับ 2.8% ต้นทุน สิ้นเชื่อ (credit cost) ลดลง 30bp QoQ และ 81bp YoY และยังมีโอกาสปรับดีขึ้น ทั้งนี้เรา มองงบของ MTC จะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อการเก็งกำไรกลุ่มการเงิน โดยเฉพาะจำนำ ทะเบียนรถ อย่าง TIDLOR และ SAWAD

หุ้นจำนวนมากมีสัญญาณเคลื่อนไหวที่ดี: การเก็งกำไรอาจมอง KBANK, BBL, MTC, SAWAD, TIDLOR, BAM, BDMS, BCH, THG, CPAXT, CPALL, CPF, BTG, TFG, BLA, TLI, TIPH, BA, AAV, SPA

หุ้นปันผลที่น่าสนใจ (สูงกว่า 5%): OSP, EGCO, RATCH, TTB, NER

การประกาศงบปีล่าสุด: 19 ก.พ. - NER, BJC, SHR, SAV, DOHOME, SAT / 20 ก.พ. - TRUE, KJL, BCPG, BCP, SMART, COCO, ASW, SAMTEL, SDC, JPARK /

ภาพรวมกลยุทธ์ องค์ประกอบของดัชนี (Market breadth) ยังส่งสัญญาณถึงโอกาสฟื้นใน หุ้นรายตัว โดยเฉพาะหุ้นกลาง-เล็ก ที่ valuation เข้าสู่อันดับที่ดึงดูดต่อการลงทุน ข้อเก็ง กำไรรอบนี้เลือกหุ้นที่ลงมาเยอะในกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก และอาหาร (เนื้อสัตว์) กลุ่มโรงไฟฟ้าใหญ่และหุ้นปันผลสูงเริ่มน่าสนใจ // DR หุ้นเงินหลายตัวน่าสนใจ

แนวรับ: 1,244-1,250 **แนวต้าน:** 1,270-1,290 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

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

- **OSP (18):** ผลการดำเนินงานฟื้นตัว Valuation ในระดับ 16x ถูกในกลุ่มเครื่องดื่ม ขณะที่ ผลตอบแทนปันผลสูงเกิน 5% ตัดขาดทุน 14.50 บาท
- **BTG (20.50):** ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/67 คาดเติบโต QoQ, YoY และสูงในระดับ ที่ทำให้ตลาดน่าจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 68 ขึ้น ตัดขาดทุน 17 บาท
- **BLA* (24):** เงินเฟ้อสหรัฐ ที่สูง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง นาน เป็นบวกต่อผลตอบแทนการลงทุนของกลุ่มประกัน ตัดขาดทุน 18 บาท
- **TIDLOR (20):** ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง หุ้นมีโอกาสฟื้นตัวจาก แนวโน้มตั้งสำรองที่ลดลงและโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ตัดขาดทุน 17.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคบ้านต่ำกว่าคาดในเดือนก.พ.
- สหรัฐ-รัสเซียเห็นพ้องจัดตั้งคณะทำงานสานต่อการเจรจายุติสงครามยูเครน
- นายกฯ ขอแบ่งกัชาติ ลดดอกเบี้ย ลดภาระประชาชน
- ธปท. ยันรับฟังภาคอสังหาฯ-ก่อสร้าง พิจารณาขอผ่อนเกณฑ์ LTV
- BKV บ.ย่อยบ้านปู ประกาศลงทุนขั้นสุดท้าย “โครงการดักจับคาร์บอน” ในสหรัฐ
- MGI มั่นใจคืนทุนค่าสิทธิจัด MUT 180 ลบ.แน่ รับทรัพย์สินของแล้ว 115 ลบ.พัก JKN นำเงินใช้หนี้
- MTC และบ.ย่อยปี 67 กำไรที่ 5.87 พันลบ. เทียบกับปี 66 กำไรที่ 4.91 พันลบ.
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้:** MTC แนะนำ ซื้อ เป้า 64 บาท/ BBL แนะนำ ถือ เป้า 170 บาท/ TU แนะนำ ซื้อ เป้า 15 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

19 ก.พ. - GB Inflation Rate (Jan)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,257.48	1.00	0.08%
SET50	808.20	(2.62)	(0.32%)
SET100	1,746.71	(2.65)	(0.15%)
FTSE SET LARGE CAP	1,428.31	7.62	0.54%
FTSE SET MID CAP	1,496.76	12.20	0.82%
FTSE SET SMALL CAP	1,777.89	22.67	1.29%
SET-VAL (Btm)	47,359		
Mkt Cap (Btm)	15,668,540		
PER (x)	16.82		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	44,556	10.26	0.02%
NASDAQ	20,041	14.49	0.07%
STOXX Europe 600	557	1.75	0.32%
SSEC	3,324	(31.34)	(0.93%)
FTSE	8,767	(1.28)	(0.01%)
HANG SENG	22,977	360.58	1.59%
NIKKEI	39,270	96.15	0.25%
MSCI ASIA EX JAPAN	739	5.14	0.70%
NYMEX (US \$/bbl)	71.85	1.11	1.57%
Brent (US \$/bbl)	75.84	0.62	0.82%
Dubai (US \$/bbl)	75.46	0.87	1.17%
Newcastle coal (US \$/metric t)	100.85	(1.15)	(1.13%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.01	0.28	7.57%
Baltic dry Index	841	35.00	4.34%
Gold (spot)	2,936	39.46	1.36%
Copper (spot)	9,401	80.15	0.86%
Sugar (spot)	20.52	0.10	0.49%
Rubber (spot)	377.5	2.40	0.64%
CRB Index	552.72	0.00	0.00%
THB/Dollar	33.7	(0.05)	(0.16%)
Yen/Dollar	152.1	0.55	0.36%
Euro/Dollar	1.0	(0.00)	(0.36%)
Dollar Index	107.1	0.48	0.45%
3M US T-Bill (%)	4.22	(0.00)	(0.08%)
10Y US Yield (%)	4.55	0.07	1.66%
10 Y TH Yield (%)	2.29	(0.01)	(0.56%)
VIX Index	15.35	(0.02)	(0.13%)
Equity	18-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	1,411	(9,934)	(11,112)
Proprietary Trading	(114)	(543)	934
Foreign Investors	(3)	6,018	(5,316)
Local Individuals	(1,294)	4,458	15,494
Bond	18-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(37.02)	201.97	(156.44)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	77.75	(8.72)	(10.12%)
ADVANC	294.00	(0.48)	(0.68%)
IVL	22.50	(0.36)	(3.43%)
TRUE	12.60	(0.28)	(0.79%)
VGI	3.08	(0.26)	(4.94%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
CPALL	51.75	1.08	2.99%
KBANK	162.50	0.85	2.85%
CPAXT	27.50	0.83	3.77%
SCB	125.50	0.81	2.45%
KTG	23.80	0.78	3.03%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพาศกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ณัฐธิดา ชั่วสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

MTC Maintained BUY TP : 64.00 Baht	MTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.54 พันล้านบาท (+14% yoy, +4% qoq) ผลการดำเนินงานสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราและตลาด NPL ratio ของบริษัทมีความมั่นคงมากขึ้น qoq ขณะที่ credit cost ลดลงอย่างมาก qoq แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา แต่เรามองว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นในช่วงนี้เป็นโอกาสที่ดีในการซื้อเราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 64.00 บาท
BBL Maintained HOLD TP : 170.00 Baht	เรามิ่มุมมองเป็นกลางหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ BBL ผู้บริหารได้ตั้งเป้าหมายสำหรับปี 2025 ซึ่งค่อนข้างคล้ายกับปี 2024 ยกเว้นการเติบโตของสินเชื่อและ NIM CEO ของ BBL ระบุว่า ธนาคารกำลังพิจารณาการปรับปรุงการจ่ายเงินปันผล เราจะรอการประกาศเงินปันผลจริง ซึ่งคาดว่าจะออกมาในเร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ BBL กำลังพิจารณาการซื้อหุ้นคืน แต่คาดว่าจะไม่เกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ เราคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยเป้าหมายที่ 170.00 บาท
TU Maintained BUY TP : 15.00 Baht	เราคาดอัตราการเติบโตของกำไรของ TU ในปี 2025 จะทรงตัว yoy เนื่องจากภาระค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการให้คำปรึกษาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นของ TU น่าจะได้สะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปแล้ว จากปัจจุบันที่ TU กำลังซื้อขายที่ -1SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี นอกจากนี้เราคาดว่า การปรับลดประมาณการของ Consensus สำหรับปี 2025 จะสื่ออย่างจำกัด จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยเป้าหมายราคาหุ้นที่ 15.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (18 ก.พ.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (18 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ ขณะที่นักลงทุนคาดว่า มีแนวโน้มที่การใช้จ่ายด้านการทหารอาจเพิ่มขึ้นในยุโรปขณะที่มีการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (18 ก.พ.) จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้านิสงส์จากค่าเงินเยนอ่อน และหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของญี่ปุ่นที่พุ่งสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (18 ก.พ.) หลังจากมีรายงานว่ายูเครนได้ส่งโดรนโจมตีท่อส่งน้ำมันในรัสเซีย อย่างไรก็ตาม รายงานข่าวเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครนได้ส่งผลให้ราคาน้ำมันลดช่วงบวก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

นายกฯ ขอเบงกซ์ชาติ ลดดอกเบี้ย ลดภาระประชาชน	นางสาวแพทองธาร ชินวัตร นายกรัฐมนตรีโพสต์ข้อความผ่าน X เวลา 20:00 น. วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงมติคณะรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการนอกสถานที่จังหวัดสงขลา โดยระบุว่าได้ขอให้ธนาคารแห่งประเทศไทยลดดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เพื่อลดภาระประชาชน (ประชาชนชาติ)
BKV บ.ย่อยบ้านปู ประกาศลงทุนขั้นสุดท้าย โครงการดักจับคาร์บอน ในสหรัฐ	BKV บริษัทย่อยของบ้านปูประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ในโครงการดักจับคาร์บอน รัฐเทกซัส สหรัฐ ร่วมกับผู้ดำเนินธุรกิจกลางน้ำชั้นนำ คาดเริ่ม COD ใน Q1/69 (ประชาชนชาติ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,257	14.7	13.1	20%	13%	0.1%	-1.1%	-4.3%	-10.2%
- Energy	17,106	11.0	10.4	14%	6%	0.4%	1.4%	-0.4%	-4.0%
- Banking	420	7.6	7.3	22%	5%	2.0%	3.7%	1.0%	5.0%
- Commerce	26,435	20.5	18.0	4%	14%	2.5%	4.6%	0.7%	-6.8%
- Food	9,542	13.6	11.9	69%	15%	1.6%	4.0%	0.7%	-8.6%
- Healthcare	5,254	22.2	20.5	2%	8%	1.1%	4.8%	0.3%	-6.5%
Indonesia	6,874	12.5	11.7	96%	7%	0.6%	3.5%	-3.3%	-2.9%
Phillipine	6,095	10.6	9.5	6%	11%	1.7%	0.6%	4.0%	-6.6%
Asia									
China	3,324	13.6	12.3	16%	11%	-0.9%	-0.7%	2.3%	-0.8%
Hong Kong	22,977	11.1	10.4	-2%	6%	1.6%	1.6%	13.6%	14.5%
India	75,967	20.1	17.0	11%	18%	0.0%	0.0%	-2.0%	-2.8%
Japan	39,270	19.6	18.1	5%	8%	0.2%	0.1%	-1.0%	-1.8%
Korea	2,627	7.9	9.4	56%	-16%	0.6%	2.9%	5.9%	11.1%
Malaysia	1,585	15.3	14.0	-6%	9%	0.1%	-0.4%	1.8%	-3.5%
Singapore	3,926	12.5	12.0	1%	4%	0.5%	1.2%	1.8%	3.6%
Taiwan	23,666	19.2	16.7	12%	15%	0.7%	2.2%	0.6%	2.7%
Vietnam	1,278	10.3	8.2	37%	25%	0.4%	0.2%	1.0%	0.9%
MSCI Asia Ex Japan	739	15.1	13.4	1%	13%	0.7%	1.4%	4.3%	5.0%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	437	8.7	8.8	-1%	-1%	0.0%	-0.3%	-2.6%	-5.2%
Coal Index	1,697	7.7	7.3	343%	6%	-1.2%	-1.3%	-7.3%	-9.2%
Chemicals Index	228	26.0	17.2	14%	51%	-0.6%	0.2%	-0.5%	-2.1%
Banks Index	213	10.0	9.7	-3%	3%	0.3%	0.8%	0.9%	2.8%
Commercial Services Inde	123	22.9	20.7	2%	10%	-0.1%	0.3%	-2.4%	-5.9%
Telecommunications Inde	77	18.6	18.3	-9%	1%	1.0%	1.7%	7.8%	9.5%
Transportation Index	125	8.1	10.1	13%	-20%	0.0%	0.4%	0.6%	-0.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	18-Feb	17-Feb	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(0.1)	137.5	179	(152)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	23.6	66.3	(351)	(580)	1,154	(353)
Philippines	(3.4)	(17.1)	(15)	(129)	(408)	(863)
India	-	(244.6)	(2,441)	(10,860)	(755)	21,427
S. Korea	(17.1)	(112.1)	(493)	(1,495)	2,426	10,705
Taiwan	343.3	766.0	(758)	(2,019)	(19,548)	6,933
Vietnam	(5.8)	(23.6)	(272)	(527)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	18-Feb	17-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.12	4.20	-2%	🔴	27%	1371%	-31%	20%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.5	74.6	1%	🟢	-2%	-12%	3%	1%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.9	75.3	1%	🟢	-1%	-8%	2%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.9	70.7	2%	🟢	-2%	-8%	4%	-3%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	🟡	0%	-2%	-1%	9%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	🟡	0%	-2%	0%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	6.40	4.60	39%	🟢	75%	-31%	176%	232%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	71.9	70.7	2%	🟢	-2%	-7%	5%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	86.5	86.2	0%	🟢	1%	1%	9%	5%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.1	11.6	-5%	🔴	25%	7248%	85%	47%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	90.5	90.1	0%	🟢	-1%	-9%	1%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.0	15.5	-3%	🔴	3%	8%	-8%	8%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	73.8	73.3	1%	🟢	-4%	-3%	6%	10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(1.6)	(1.2)	-32%	🔴	-392%	84%	56%	80%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	92.1	91.7	0%	🟢	-1%	-6%	3%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.6	17.1	-3%	🔴	3%	33%	1%	23%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน