

Retail Market Monitor

February 2025

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6:1 ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.25% เหลือ 2.00% ถือเป็นความเคลื่อนไหวที่ดีกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตามการปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา และสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในช่วงปลายปี 67 // กลุ่มธนาคาร ปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้เป็นครั้งที่ 2 ซึ่งน่าจะเป็นการยืนยันถึงการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ที่จะเป็นบวกกับส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของกลุ่มธนาคาร ประกอบกับแรงขายทำกำไรจากการรับข่าวดีส่วนใหญ่ รวมถึงประกาศตัวเงินปันผลแล้ว (ส่วนใหญ่ XD ประมาณ ปลายเม.ย. และจ่ายจริงช่วง พ.ค.) // กลุ่มที่ได้ผลบวกจากการปรับลดดอกเบี้ย - ได้แก่ การเงิน, ค่าปลีก, สื่อสาร, โรงไฟฟ้า โดยหุ้นที่เราชอบ ได้แก่ MTC, TIDLOR, CPALL, CPAXT, COM7, ADVANC, TRUE, RATCH, EGCO เป็นต้น

15%: การ

รายงานผลประกอบการถึง 26 ก.พ.68 บริษัทจดทะเบียนจำนวน 551 แห่ง รายงานกำไรรวม 184,286 ล้านบาท +7.6% QoQ, +15.5% YoY และคงเหลือบริษัทที่จํายกกำไรอีก 301 แห่ง โดยบริษัทที่รายงานกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ BDMS (ดีกว่าคาด +3%), LH (ดีกว่าคาด +3%), CPF (ดีกว่าคาด +3%), M (ดีกว่าคาด +7%), TTW (ดีกว่าคาด +4%), IVL (ดีกว่าคาด +616% กำไร 1,096 ล้านบาท จากคาดการณ์ 153 ล้านบาท) // กำไรแย่กว่าคาด OSP (แย่กว่าคาด -9%), SAWAD (แย่กว่าคาด -9%), SYNEX (แย่กว่าคาด -10%)

: 27 ก.พ. - AP, BA, BH, CRC, AMATA, BGRIM, EGCO, HANA, PLANB / 28 ก.พ. - AH, BCH, CPN, CK, CCET

1,240

1,240-1,280

ปัจจัยที่

อาจหนุนหุ้นฟื้นตัว ติดตามการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมครม สัปดาห์หน้า และการยุติความขัดแย้งทางการเมือง ชื่อเก็งกำไรรอบนี้เลือกหุ้นที่ลงมาเยอะในกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก และอาหาร (เนื้อสัตว์) กลุ่มโรงไฟฟ้าใหญ่และหุ้นปันผลสูงเริ่มน่าสนใจ // ระวังแรงขายทำกำไร DR จีนในระยะสั้น // หุ้นเล็กที่น่าสนใจ: MEB, SORKON, VRANDA, NER

: 1,220

: 1,240-1,262 จุด

: เงินสด 40% VS พอร์ตหุ้น 60%

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **RATCH (34):** ชื่อขายเพียง 7x PER และให้ผลตอบแทนปันผล 6% ราคาหุ้นได้แรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและผลตอบแทนพันธบัตร ตัดขาดทุน 27.00 บาท
- **BTG (20.50):** ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/67 คาดเติบโต QoQ, YoY และสูงในระดับที่ทำให้ตลาดน่าจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 68 ขึ้น ตัดขาดทุน 17 บาท
- **CPF (30):** ผลประกอบการกลุ่มเนื้อสัตว์ฟื้นตัวได้ดี ทั้งจากราคาขาย และต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลง อีกทั้งลดความกังวลหลัง CPALL ประกาศไม่ลงทุนใน 7&I ตัดขาดทุน 23.40 บาท
- **NER (5.50):** ยางพาราราคาปรับขึ้น ขณะที่สินค้าที่มีความเสี่ยงถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯต่ำ เนื่องจากไทยเป็นผู้ส่งออกหลักของโลก ตัดขาดทุน 4.80 บาท

(รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยยอดขายบ้านใหม่ต่ำกว่าคาดในเดือนม.ค.
- ทรมปีเลี้ยงคุมปริมาณชิปส่งออกของ Nvidia มุ่งจำกัดขีดความสามารถเทคโนโลยีจีน
- กนง.มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงลดดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 2.00% เศรษฐกิจขยายตัวต่ำ
- ต่างชาติเที่ยวไทยแตะ 6.3 ล้านคน กวาดรายได้ 3.1 แสนลบ. แม้สัปดาห์ที่ผ่านมาชะลอทุกกลุ่มตลาด
- CPALL แจ้งจะไม่ร่วมลงทุนใน Seven & I Holdings ของญี่ปุ่น
- SORKON และบ.ยอปปี้ 67 กำไรที่ 133.45 ลบ. เทียบกับปี 66 กำไรที่ 54.67 ลบ.
- : BTG 24.20/ BDMS 33 /

SAWAD

38

/ CENTEL

36

27 ก.พ. - US GDP 2ndest, Jobless Claims

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Index	Value	Chg	Chg(%)
Equi	26-Feb	MTD	YTD
Bon	26-Feb	MTD	YTD
Lagg	Price	Impact Indx	Chg (%)
Le	Price	Impact Indx	Chg (%)

kitpon@uobkayhian.co.th

, AISA

krit@uobkayhian.co.th

tanapon.c@uobkayhian.co.th

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BTG Maintained BUY TP : 24.20 Baht	BTG รายงานกำไรปกติใน 4Q24 ที่ จำนวน 927 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9% qoq จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ผลประกอบการสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์และตลาดคาดการณ์ เรายังคงมองบวกต่อการเติบโตของกำไรของ BTG ใน 1Q25 โดยมีราคาขายเฉลี่ยของหุ้นและไเก้ที่แข็งแกร่งจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.20 บาท
BDMS Maintained BUY TP : 33.00 Baht	BDMS รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 4.3 พันล้านบาท (+9.6% yoy, +2.0% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่สูงกว่าคาดการณ์ของ Consensus การเติบโตจากผู้ป่วยไทยค่อนข้างอ่อนแอ เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่การเติบโตจากผู้ป่วยต่างประเทศยังคงแข็งแกร่ง เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มใน 1Q25 จากจำนวนผู้ป่วยใช้หัวใจใหญ่ที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท
SAWAD Maintained HOLD TP : 38.00 Baht	SAWAD รายงานกำไร 4Q24 ที่ 1,225 ล้านบาท (-3% yoy, -6% qoq) ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและ consensus 7% credit cost ลดลง qoq อย่างไรก็ตาม NPL ratio ยังคงเพิ่มขึ้น qoq และเกินกว่า guidance ของบริษัทที่ 3.5% แม้ว่าการลดลงของ credit cost เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจะบ่งชี้ถึงแนวโน้มที่ดี แต่การที่อัตราส่วน NPL ยังคงเพิ่มขึ้นและการหดตัวของสินเชื่อทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของบริษัท คงคำแนะนำ "ถือ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 38.00 บาท
CENTEL Maintained BUY TP : 36.00 Baht	เราเข้าร่วมการประชุมกับนักวิเคราะห์ของ CENTEL สำหรับผลประกอบการ 4Q24 และโทนโดยรวมค่อนข้างเป็นบวก กำไรใน 4Q24 อยู่ที่ 667 ล้านบาท (+124.9% yoy, +309.0% qoq) ซึ่งเกินคาดทั้งจากประมาณการของเราและ consensus หนึ่งในปัจจัยหลักที่สนับสนุน คือการเติบโตที่แข็งแกร่งจาก Shinkanzen Sushi ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทร่วมทุนที่มีกำไรสูงสุดของ CENTEL โดย บริษัท ได้ให้ guidance สำหรับปี 2025 และแนวโน้ม 1H25 ที่ดูสดใส คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท

Global Market Summary

	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (26 ก.พ.) ส่วนดัชนี Nasdaq และ S&P500 พุ่งตัวขึ้นปิดในแดนบวก ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทอินวีเดีย (Nvidia) อย่างใกล้ชิด โดยคาดหวังว่าแนวโน้มเชิงบวกของบริษัทอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) (อินโฟเควสท์)
	ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (26 ก.พ.) ขานรับการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และนักลงทุนประเมินผลกระทบจากการทำข้อตกลงด้านแร่ธาตุสำคัญระหว่างสหรัฐฯ และยูเครน (อินโฟเควสท์)
	ดัชนีเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่สอง (26 ก.พ.) ท่ามกลางการเทขายหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ หลังมีข่าวว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ อาจออกมาตรการคุมเข้มการส่งออกชิปไปยังจีนเพิ่มเติม ประกอบกับนักลงทุนรอดูผลประกอบการของอินวีเดีย (Nvidia) บริษัทผู้ผลิตชิปยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)
	สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (26 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุปสงค์เชื้อเพลิง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความเป็นไปได้ที่จะมีการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

6 1 2.00%	กนง.มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 2.00% โดย 1 เสียง เห็นควรให้คงดอกเบี้ย จากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยนโยบายแต่ละระดับ 2.00 % ในรอบ 2 ปี นับจากเมื่อวันที่ 31 พ.ค. 2566 (การเงินธนาคาร)
--------------	---

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,231	11.8	11.4	45%	3%	2.1%	-1.2%	-6.3%	-12.1%
- Energy	16,218	9.6	10.0	24%	-4%	0.3%	-3.4%	-5.5%	-9.0%
- Banking	406	7.0	6.6	28%	6%	-1.2%	-3.6%	-2.5%	1.4%
- Commerce	26,915	16.4	14.9	32%	10%	5.5%	0.9%	2.5%	-5.1%
- Food	9,601	11.9	11.2	95%	6%	2.9%	1.0%	1.3%	-8.0%
- Healthcare	5,203	20.5	19.2	9%	7%	0.9%	-1.2%	-0.6%	-7.4%
Indonesia	6,606	11.0	9.9	114%	11%	0.3%	-2.9%	-7.1%	-6.7%
Phillipine	6,145	9.6	8.7	17%	10%	1.3%	0.8%	4.8%	-5.9%
Asia									
China	3,380	12.5	11.2	29%	12%	1.0%	0.0%	4.0%	0.8%
Hong Kong	23,788	10.7	9.9	4%	8%	3.3%	1.3%	17.6%	18.6%
India	74,602	16.8	16.7	30%	1%	0.0%	-0.9%	-3.7%	-4.5%
Japan	38,142	17.6	15.8	14%	11%	-0.2%	-1.6%	-3.6%	-4.4%
Korea	2,641	8.0	7.9	54%	1%	0.4%	-0.8%	4.6%	9.7%
Malaysia	1,589	14.1	13.2	2%	7%	1.3%	-0.1%	2.0%	-3.3%
Singapore	3,908	11.4	11.3	8%	1%	-0.2%	-0.6%	1.4%	3.2%
Taiwan	23,403	16.5	14.3	29%	15%	0.5%	-1.4%	-0.5%	1.6%
Vietnam	1,303	8.5	7.0	71%	21%	0.0%	0.5%	3.0%	2.9%
MSCI Asia Ex Japan	740	13.2	11.7	15%	13%	1.5%	-0.9%	4.5%	5.2%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	426	8.5	8.2	-2%	4%	-0.4%	-2.4%	-5.2%	-7.8%
Coal Index	1,697	7.3	6.8	370%	7%	-0.3%	-1.4%	-9.3%	-11.1%
Chemicals Index	232	17.5	13.9	73%	26%	0.7%	0.0%	1.1%	-0.5%
Banks Index	208	9.4	8.7	0%	9%	0.1%	-0.6%	-1.3%	0.5%
Commercial Services Inde	121	20.5	18.1	12%	13%	0.8%	-1.4%	-3.8%	-7.2%
Telecommunications Inde	78	18.4	16.7	-7%	10%	0.7%	-0.2%	10.0%	11.8%
Transportation Index	127	10.2	10.7	-9%	-4%	0.8%	0.9%	1.9%	0.4%

()

	26-Feb	25-Feb	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	61.2	(100.4)	25	(306)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(19.8)	(99.8)	(821)	(1,050)	1,154	(353)
Philippines	2.9	(9.7)	(80)	(194)	(408)	(863)
India	-	-	(3,780)	(12,198)	(755)	21,427
S. Korea	(274.7)	(247.2)	(1,430)	(2,432)	2,426	10,705
Taiwan	103.5	(1,555.5)	(2,804)	(4,065)	(19,548)	6,933
Vietnam	(10.9)	(13.4)	(314)	(569)	(3,178)	(807)

Commodities	Units	26-Feb	25-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	3.34	3.50	-5%	↓	14%	51%	-47%	33%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.4	74.3	-3%	↓	-4%	-12%	1%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.8	72.9	0%	↓	-5%	-8%	-1%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.6	69.3	-1%	↓	-5%	-8%	0%	-7%	
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	3.90	3.89	0%	↑	-50%	2%	16%	96%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	68.6	68.9	0%	↓	-5%	-7%	1%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	82.6	84.7	-3%	↓	-5%	-2%	4%	-2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.1	10.4	-2%	↓	-9%	814%	25%	45%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.5	90.0	-3%	↓	-4%	-8%	0%	-4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.1	15.7	-4%	↓	-2%	26%	-5%	6%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	72.1	73.2	-2%	↓	-2%	-4%	3%	6%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0.3)	(1.1)	71%	↑	84%	96%	79%	96%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.8	91.3	-3%	↓	-4%	-5%	2%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.3	17.0	-4%	↓	-3%	46%	3%	9%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

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