

กลับตัวก็ไม่ได้ ให้เดินต่อไปก็ไปไม่ถึง

บรรยากาศลงทุนถูกกดดันจากแรงขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี และการเพิ่มระดับภาษีการค้า (Tariff): ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวน จากแรงขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี ราคาหุ้น NVIDIA ปรับลดลง 8.5% แม้รายงานทั้งรายได้และกำไรที่สูงกว่าตลาดคาด ขณะที่ดัชนีหุ้นใหญ่ 7 ตัว (Magnificent Seven) ปรับลดลง 3% แสดงถึงมุมมองระยะสั้นของนักลงทุนที่ระมัดระวังต่อภาวะเศรษฐกิจมากขึ้น นอกจากนี้ยังมาจากการที่สหรัฐฯ ประกาศจะเก็บภาษีแคนาดาและเม็กซิโก 25% มีผลตั้งแต่ 4 มี.ค. และจะเก็บภาษีเพิ่มอีก 10% สำหรับสินค้าจีน ซึ่งปัจจัยข้างต้นยกระดับความกดดันต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก และทำให้ค่าเงินสหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น (ดัชนีค่าเงินสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 107.29 จากวานนี้ 106.49 จุด) และทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้เข้าขึ้นปรับตัวลดลงมากกว่า 2% ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อบรรยากาศลงทุนฝั่งเอเชีย

ผลการดำเนินงานบจ.ไตรมาส 4/67 ถึง 27 ก.พ. เด็บโต +5.25% QoQ, +13.58% YoY: ผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนที่สำคัญในคืนที่ผ่านมา โดยบริษัทที่รายงานกำไรดีกว่าคาด ได้แก่ SCCC (ดีกว่าคาด +219%), BA (ดีกว่าคาด +21%), SHR (ดีกว่าคาด +17%), KCG (ดีกว่าคาด +11%), KLINIQ (ดีกว่าคาด +7%), PLANB (ดีกว่าคาด +6%), AP (ดีกว่าคาด +5%) // กำไรแย่กว่าคาด BANPU (แย่กว่าคาด -136%), CCET (แย่กว่าคาด -54%), CRC (แย่กว่าคาด -22%), AMATA (แย่กว่าคาด -17%), TOA (แย่กว่าคาด -10%), EKH (แย่กว่าคาด -3%) // กำไรแย่กว่าคาดไทยฟลักมาติดลบ ได้แก่ HANA (มีการตั้งสำรองต่อหน่วยงานในเกาหลีใต้ ทำให้งบออกมา -1,729 ล้านบาท จากคาดการณ์ 179 ล้านบาท อย่างไรก็ตามยังประกาศจ่ายปันผล 0.50 บาท)

ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยากาศลงทุนถูกกดดันจากแรงขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี แต่ลุ้นการกระจายเงินลงทุนไปยังหุ้นกลุ่มอื่น และตลาดอื่น ๆ อาจทำให้หุ้นไทยปรับลดลงน้อยกว่า และยังมีโอกาสเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นปันผลสูง ปัจจัยที่อาจหนุนหุ้นฟื้นตัว ติดตามการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมครม สัปดาห์หน้า และการยุติความขัดแย้งทางการเมือง ชื่อเก็งกำไรรอบนี้เลือกหุ้นที่ลงมาเยอะในกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก และอาหาร (เนื้อสัตว์) กลุ่มโรงไฟฟ้าใหญ่และหุ้นปันผลสูงเริ่มน่าสนใจ // ระวังแรงขายทำกำไร DR จีนในระยะสั้น // หุ้นเล็กที่น่าสนใจ: MEB, SORKON, VRANDA, NER

แนวรับ: 1,195 **แนวต้าน:** 1,227-1,235 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

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

- **BCH (17.50):** ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยใช้วัดใหญ่ในช่วงต้นปีที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบหลายปี ตัดขาดทุน 15 บาท
- **BLA (25):** ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการเร่งซื้อประกันก่อนการบังคับใช้หลักการ copayment ตั้งแต่ 20 มี.ค. ตัดขาดทุน 19.70 บาท
- **BTG (20.50):** ผลการดำเนินงานไตรมาส 4/67 คาดเด็บโต QoQ, YoY และสูงในระดับที่ทำให้ตลาดน่าจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 68 ขึ้น ตัดขาดทุน 17 บาท
- **SORKON (5):** ผลประกอบการยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ทั้งจากฟาร์มสุก และผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์แปรรูปที่ต้นทุนการผลิตลดลง PER 10 เท่า ให้ปันผล 5% ตัดขาดทุน 4.00 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผย GDP +2.3% ใน Q4/67 สอดคล้องคาดการณ์
- "ทรัมป์" ยืนยันเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าจากจีน, แคนาดา, เม็กซิโก 4 มี.ค.
- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าเดินทางสูงกว่าคาด
- รวม.คลัง ถกหน่วยงานเศรษฐกิจ เล็งทำ Master Plan มาตรการกระตุ้น GDP ปี 68 โตเกิน 3%
- ธนาคารไทยพาณิชย์ ลดดอกเบี้ยเงินกู้สูงสุด 0.25% มีผล 3 มี.ค. 68 ขานรับ กนง.
- HANA ปันผลในอัตรา 0.50 บ./หุ้น XD 13 มี.ค./ SORKON ปันผลในอัตรา 0.25 บ./หุ้น XD 08 พ.ค.
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้:** BDMS แนะนำ ซื้อ เป้า 35 บาท/ AP แนะนำ ซื้อ เป้า 11.30 บาท/ BH แนะนำ ซื้อ เป้า 232 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ก.พ. – US PCE Price Index

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,215.73	(15.41)	(1.25%)
SET50	775.42	(9.61)	(1.22%)
SET100	1,678.94	(21.95)	(1.29%)
FTSE SET LARGE CAP	1,383.22	(9.74)	(0.70%)
FTSE SET MID CAP	1,449.73	(29.85)	(2.02%)
FTSE SET SMALL CAP	1,745.90	(26.04)	(1.47%)
SET-VAL (Btm)	56,035		
Mkt Cap (Btm)	15,146,420		
PER (x)	16.36		
P/BV (x)	1.19		
DJIA	43,240	(193.62)	(0.45%)
NASDAQ	18,544	(530.84)	(2.78%)
STOXX Europe 600	557	(2.56)	(0.46%)
SSEC	3,388	7.85	0.23%
FTSE	8,756	24.75	0.28%
HANG SENG	23,718	(69.64)	(0.29%)
NIKKEI	38,256	113.80	0.30%
MSCI ASIA EX JAPAN	734	(6.55)	(0.88%)
NYMEX (US \$/bbl)	70.35	1.73	2.52%
Brent (US \$/bbl)	74.04	1.51	2.08%
Dubai (US \$/bbl)	72.91	0.49	0.68%
Newcastle coal (US \$/metric t)	102.40	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.93	0.03	0.72%
Baltic dry Index	1,159	47.00	4.23%
Golds (spot)	2,878	(38.87)	(1.33%)
Copper (spot)	9,381	(66.96)	(0.71%)
Sugar (spot)	19.69	(0.95)	(4.60%)
Rubber (spot)	364.9	(3.60)	(0.98%)
CRB Index	543.31	(3.66)	(0.67%)
THB/Dollar	34.1	0.32	0.94%
Yen/Dollar	149.8	0.71	0.48%
Euro/Dollar	1.0	(0.01)	(0.83%)
Dollar Index	107.2	0.83	0.78%
3M US T-Bill (%)	4.21	0.00	0.02%
10Y US Yield (%)	4.26	0.00	0.09%
10 Y TH Yield (%)	2.15	(0.09)	(4.06%)
VIX Index	21.13	2.03	10.63%
Equity	27-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	42	(9,868)	(11,046)
Proprietary Trading	(48)	(3,220)	(1,743)
Foreign Investors	(2,551)	(1,703)	(13,037)
Local Individuals	2,557	14,791	25,827
Bond	27-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(15.49)	292.24	(66.17)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	80.75	(1.74)	(2.12%)
GULF	48.75	(1.64)	(3.47%)
CPALL	52.25	(1.44)	(3.69%)
PTTEP	110.00	(1.27)	(3.51%)
SCC	127.50	(0.96)	(7.27%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BDMS	24.50	1.65	5.60%
BH	193.00	0.60	5.18%
TLI	11.60	0.55	5.45%
BEM	6.40	0.37	4.92%
CRC	34.25	0.36	2.24%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ณัฐิดา ชั่วสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AMATA Maintained BUY TP : 35.00 Baht	AMATA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,000 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 50% yoy, เพิ่มขึ้น 34% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด 24% และ 18% ตามลำดับ สาเหตุหลักของการผิดพลาดมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าค่าตลาด รายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวนการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งจากความต้องการที่ดีและผลกระทบตามฤดูกาล การโอนที่ดินใน 4Q24 ยังมีปริมาณสูงอีกด้วย เรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มของ AMATA ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท
BH Maintained BUY TP : 232.00 Baht	BH รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,900 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10.6% yoy, ลดลง 2.7% qoq) ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของเรา แต่ตรงกับ consensus กำไรที่แข็งแกร่งส่วนใหญ่ได้รับผลจากการใช้ประโยชน์จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีในไตรมาสนี้ รายได้รวมอยู่ที่ 6,500 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย yoy จากการลดลงของรายได้จากผู้ขายต่างชาติ แต่ก็ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของผู้ขายไทย เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตเล็กน้อยใน 1Q25 ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 232.00 บาท
AP Maintained BUY TP : 11.30 Baht	AP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,290 ล้านบาท (ลดลง 3% yoy, ลดลง 11% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับความคาดการณ์ของตลาด AP ได้กำหนดกลยุทธ์ที่มีความทะเยอทะยานสำหรับปี 2025 โดยเน้นความสามารถในการฟื้นตัวและพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ในฐานะผู้เชี่ยวชาญในตลาดกลางถึงสูง AP จะได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบาย LTV ที่อาจเกิดขึ้น ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.9% ช่วยสนับสนุนราคาหุ้นของบริษัทด้วย ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (27 ก.พ.) ส่วนดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปรับตัวลงเช่นกัน โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นอินเทล (Nvidia) หลังจากบริษัทเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวัง นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยลบจากข้อมูลที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (27 ก.พ.) โดยหุ้นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์นำตลาดร่วงลง ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ อาจเรียกเก็บภาษีศุลกากรกับสหภาพยุโรป (EU) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (27 ก.พ.) หลังจากปรับตัวลงติดต่อกันสองวัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่พุ่งขึ้นหลังอินเทล (Nvidia) บริษัทผลิตชิปยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ เผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% (27 ก.พ.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับอุปทานตึงตัว หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศยกเลิกใบอนุญาตของบริษัทเชฟรอน (Chevron) ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันในเวเนซุเอลา (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผย GDP +2.3% ใน Q4/67 สอดคล้องคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 4/2567 ในวันที่ โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัว 2.3% ในไตรมาสดังกล่าว สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ และไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 (อินโฟเควสท์)
---	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,216	11.6	11.3	8%	3%	-1.3%	-2.4%	-7.5%	-13.2%
- Energy	15,859	9.4	9.7	24%	-4%	-2.2%	-5.6%	-7.6%	-11.0%
- Banking	406	7.0	6.6	28%	6%	0.2%	-3.4%	-2.4%	1.5%
- Commerce	26,457	16.0	14.5	33%	10%	-1.7%	-0.8%	0.7%	-6.7%
- Food	9,513	11.6	10.9	-79%	7%	-0.9%	0.1%	0.4%	-8.9%
- Healthcare	5,386	21.3	20.0	9%	7%	3.5%	2.3%	2.9%	-4.1%
Indonesia	6,485	10.8	9.7	114%	11%	-1.8%	-4.7%	-8.8%	-8.4%
Phillipine	6,124	9.6	8.7	17%	10%	-0.3%	0.4%	4.5%	-6.2%
Asia									
China	3,388	12.5	11.2	29%	12%	0.2%	0.3%	4.2%	1.1%
Hong Kong	23,718	10.7	9.9	4%	8%	-0.3%	1.0%	17.3%	18.2%
India	74,612	16.8	16.7	30%	1%	0.0%	-0.9%	-3.7%	-4.5%
Japan	38,256	17.6	15.9	14%	11%	0.3%	-3.6%	-5.5%	-6.3%
Korea	2,622	8.0	8.0	54%	0%	-0.7%	-3.2%	2.1%	7.1%
Malaysia	1,587	14.0	13.1	2%	7%	-0.1%	-0.3%	1.9%	-3.4%
Singapore	3,921	11.4	11.2	9%	1%	0.3%	-0.2%	1.7%	3.5%
Taiwan	23,053	16.2	14.1	29%	15%	-1.5%	-2.9%	-2.0%	0.1%
Vietnam	1,308	8.5	7.0	71%	22%	0.4%	0.9%	3.4%	3.2%
MSCI Asia Ex Japan	734	13.5	11.9	12%	13%	-0.9%	-1.7%	3.6%	4.2%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	427	8.6	8.3	-2%	4%	0.3%	-2.3%	-5.0%	-7.6%
Coal Index	1,697	7.2	6.8	371%	7%	-0.4%	-2.2%	-10.0%	-11.8%
Chemicals Index	232	17.5	13.9	73%	26%	-0.1%	-0.8%	0.3%	-1.3%
Banks Index	209	9.4	8.7	0%	9%	0.1%	-1.2%	-1.9%	-0.1%
Commercial Services Inde	121	20.4	18.1	13%	13%	0.0%	-2.8%	-5.1%	-8.5%
Telecommunications Inde	77	18.1	16.4	-7%	10%	-1.5%	-2.3%	7.7%	9.5%
Transportation Index	127	10.1	10.6	-8%	-5%	0.1%	0.2%	1.2%	-0.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	27-Feb	26-Feb	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(74.9)	61.2	(50)	(381)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(113.4)	(19.8)	(935)	(1,164)	1,154	(353)
Philippines	(6.4)	2.9	(86)	(200)	(408)	(863)
India	-	-	(4,106)	(12,524)	(755)	21,427
S. Korea	(158.6)	(274.7)	(1,588)	(2,590)	2,426	10,705
Taiwan	(1,080.9)	103.5	(3,884)	(5,146)	(19,548)	6,933
Vietnam	(24.5)	(10.9)	(339)	(594)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Feb	26-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.34	3.50	-5%	↓	-6%	288%	-50%	33%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.9	72.4	1%	↑	-4%	-11%	1%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.0	72.8	2%	↑	-4%	-5%	0%	-7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.4	68.6	3%	↑	-3%	-4%	2%	-4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	→	0%	-2%	-1%	8%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	-2%	0%	6%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.91	3.90	0%	↑	-30%	5%	16%	97%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	70.4	68.6	3%	↑	-3%	-4%	5%	0%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	82.0	82.6	-1%	↓	-5%	-4%	2%	-3%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.1	10.1	-11%	↓	-19%	219%	5%	30%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.7	87.5	0%	↑	-6%	-6%	0%	-4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.8	15.1	-2%	↓	-16%	34%	-6%	4%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	73.2	72.1	2%	↑	-3%	-2%	3%	7%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	0.3	(0.3)	200%	↑	188%	104%	133%	104%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.0	88.8	-1%	↓	-5%	-5%	0%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15.1	16.3	-8%	↓	-13%	42%	-6%	1%	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