

ทรัพย์สินของรัฐบาลสหรัฐฯ

ทรัพย์สินของรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นหลังปธน.สหรัฐฯ ถอยเรื่องการขึ้นภาษี: บรรดาตลาดหุ้นทั่วโลกและพันธบัตรผ่อนคลายลง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวในโพสต์บน Truth Social ว่าเขาและนายมาร์ค รุตเตอ เลขาธิการนาโต้ ได้บรรลุกรอบข้อตกลงเบื้องต้น (Framework) เกี่ยวกับกรีนแลนด์ แต่ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดของกรอบข้อตกลงดังกล่าว และให้ข้อมูลว่าสหรัฐฯ จะไม่เรียกเก็บภาษีเกี่ยวกับกรีนแลนด์ซึ่งมีกำหนดจะเริ่มในวันที่ 1 ก.พ. ทั้งนี้รูปแบบการมีอำนาจเหนือกรีนแลนด์น่าจะเป็นในลักษณะความร่วมมือทางเศรษฐกิจหรือข้อตกลงพิเศษ แต่รายงานข่าวประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปฏิเสธเรื่องใช้กำลังทางทหารถือเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้บรรดาตลาดความเสี่ยงโดยรวมผ่อนคลายลง

สรุปผลการประกอบการกลุ่มธนาคาร: กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (11 แห่ง) รายงานกำไรปี 2568 รวม 213,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +3.31% YoY โดยสำรองหนี้เสียรวม 188,508 ล้านบาท (-5.59%) แม้จะปรับขึ้นโดดเด่นในปีก่อน แต่เรามองช่วงสิ้นปีมีโอกาสหลุดออกจากกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้น รับรู้ปัจจัยบวกเกี่ยวกับการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล, การซื้อหุ้นคืน รวมถึงการใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาสูงไปพอสมควรแล้ว 2) ผลประกอบการปี 2569 มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เนื่องจากค่ากำไรจากการลงทุนจะลดลง หลังผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวขึ้น 3) ผลประกอบการช่วงสิ้นปีแรก ยังมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ชะลอในครึ่งปีแรก

ยังขาดเงินหมุนออกจากกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศไปยังกลุ่มได้ประโยชน์จากปัจจัยภายนอก: แม้ว่าหนี้ต่างชาติขายสุทธิ -2,016 ล้านบาท แต่หากพิจารณาจาก NVDR จะเห็นว่าการขายสุทธิอยู่ในกลุ่มหุ้นธนาคาร (BBL, KBANK, SCB, KTB) ขายสุทธิรวมกันถึง -2,849 ล้านบาท กลุ่มสินเชื่อ (MTC, SAWAD, TIDLOR) รวม -144 ล้านบาท // ขณะที่ยอดฝั่งซื้อสุทธิของ NVDR จะอยู่ในกลุ่ม พลังงาน (PTT, TOP, OR, PTTEP, BANPU, EGCO) รวม +1,498 ล้านบาท, อิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) +1,125 ล้านบาท และการแพทย์ (BDMS, BH) รวม +478 ล้านบาท ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองกลุ่มอิงเศรษฐกิจภายนอก Outperform หุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ จากความเสี่ยงของการปรับประมาณการสูงที่ต่ำกว่า และการที่หุ้นยังมีการถือครองต่ำ (Under-owned)

ภาพรวมกลยุทธ์: การขึ้นของดัชนีอาจชะลอตัวในโซน 1,320-1,345 แต่การหมุนกลุ่มจะยังเป็นบรรดาตลาดเชิงบวกต่อการลงทุนและเก็งกำไร

แนวรับ: 1,300 **แนวต้าน:** 1,320-1,345 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (34)** : ราคาน้ำมันดิบทรงตัว บวกต่อธุรกิจโรงกลั่น ราคาปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 0.71x PBV ตัดขาดทุน 27 บาท
- **ITC (20)** : ผลการดำเนินงานโดยรวมยังออกมาดี ขณะที่หากมีการยกเลิกภาษีการค้า จะยังเป็นปัจจัยบวกกับผลประกอบการ ตัดขาดทุน 16 บาท
- **KTC (30)** : รายงานกำไรไตรมาส 4/68 ที่ 2 พันล้านบาท +10% QoQ, +6% YoY ดีกว่าเราและตลาดคาด ตัดขาดทุน 23.50 บาท
- **BLA (22.50)** : ราคาซื้อขายที่เพียง 5.37x PER และ 0.64x PBV ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรขาขึ้น ตัดขาดทุน 20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ยุโรปประกาศระงับข้อตกลงภาษีการค้ากับสหรัฐฯ ขณะที่ทรัมป์ประกาศยกเลิกการปรับขึ้นภาษีกับยุโรป
- "ทรัมป์" เตรียมพบ "เซเลนสกี" ถูกข้อตกลงสันติภาพยูเครน
- IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์น้ำมันโลกปี 69 ชี้ช่วยลดภาวะล้นตลาด
- รมว. คลัง ร่วมประชุม WEF ดาวอส ดึงทุนไฮเทคจากฮ่องกง-เดิหน้าเป็นสมาชิก OECD
- ตลท.หารือกลุ่มงานด้านผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่พร้อมหนุนเข้าถึงตลาดทุนไทย
- "อูตซ์ เดินเรื่อโล" ปี 69 เสี่ยงชะลอ หมดแรงหนุนเร่งนำเข้า เข้าสู่ช่วงทดสอบใหม่
- **บทวิเคราะห์วันนี้: KBANK คงคำแนะนำ ถือ เป้า 185 บาท/ KTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 32 บาท/ SCB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 132 บาท/ BTG ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เป้า 21 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 22 ม.ค. - US Inflation Rate (PCE)
- 23 ม.ค. - BoJ Interest Rate Decision
- 26 ม.ค. - US ADP Employment Change

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,317.56	21.19	1.63%
SET50	881.31	11.91	1.37%
SET100	1,883.75	26.69	1.44%
FTSE SET LARGE CAP	1,549.72	13.10	0.85%
FTSE SET MID CAP	1,394.87	19.63	1.43%
FTSE SET SMALL CAP	1,560.02	10.19	0.66%
SET-VAL (Btm)	68,149		
Mkt Cap (Btm)	16,660,100		
PER (x)	16.18		
P/BV (x)	1.25		
DJIA	49,077	588.64	1.21%
NASDAQ	23,225	270.50	1.18%
STOXX Europe 600	603	(0.13)	(0.02%)
SSEC	4,117	3.29	0.08%
FTSE	10,138	11.31	0.11%
HANG SENG	26,585	97.55	0.37%
NIKKEI	52,775	(216.46)	(0.41%)
MSCI ASIA EX JAPAN	957	(2.85)	(0.30%)
NYMEX (US \$/bbl)	60.62	0.28	0.46%
Brent (US \$/bbl)	65.24	0.32	0.49%
Dubai (US \$/bbl)	65.00	0.40	0.62%
Newcastle coal (US \$/metri	109.35	(0.60)	(0.55%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.88	0.97	24.78%
Baltic dry Index	1,803	74.00	4.28%
Gold (spot)	4,832	68.30	1.43%
Copper (spot)	12,781	(74.45)	(0.58%)
Sugar (spot)	14.74	0.02	0.14%
Rubber (spot)	343.0	(2.00)	(0.58%)
CRB Index	541.52	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.2	0.16	0.50%
Yen/Dollar	158.3	0.15	0.09%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.34%)
Dollar Index	98.8	0.12	0.12%
3M US T-Bill (%)	3.58	0.01	0.23%
2Y US Yield (%)	3.58	(0.01)	(0.34%)
10Y US Yield (%)	4.24	(0.05)	(1.16%)
10 Y TH Yield (%)	1.88	0.07	4.05%
VIX Index	16.90	(3.19)	(15.88%)
Equity	21-Jan	MTD	YTD
Local Institutions	(3,813)	(14,914)	(14,914)
Proprietary Trading	2,666	6,083	6,083
Foreign Investors	(2,017)	5,479	5,479
Local Individuals	3,163	3,352	3,352
Bond	21-Jan	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	315.37	440.30	440.30
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
BBL	160.50	(1.51)	(5.87%)
KTB	27.75	(1.38)	(4.31%)
PTT	33.50	(0.56)	(0.74%)
KBANK	189.00	(0.56)	(1.56%)
SCB	137.50	(0.53)	(1.43%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	186.50	14.78	8.75%
ADVANC	349.00	1.64	2.05%
OR	15.60	1.04	7.59%
GULF	46.50	0.89	1.64%
BH	165.00	0.63	6.45%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

KBANK Maintained HOLD TP; 185.00 Baht	KBANK รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.73 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% yoy และ 1% qoq แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์มีการอ่อนตัวลงเล็กน้อย คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 185.00 บาท
KTB Maintained BUY TP; 32.00 Baht	KTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% yoy และ 26% qoq เราคาดว่าบริษัทจะมีโครงการซื้อหุ้นคืน ในปี 2026 คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมราคาเป้าหมายเดิมที่ 32.00 บาท
SCB Maintained HOLD TP; 132.00 Baht	SCB รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท ลดลง 13% yoy และ 16% qoq SCB ให้แนวโน้มต้นทุนเครดิตลดลงในปี 2026 คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 132.00 บาท (เดิม 144.00 บาท)
BTG Downgraded HOLD TP; 21.00 Baht	เราคาดว่า BTG จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 948 ล้านบาท ลดลง 19% qoq และ 4% yoy กำไรปกติ 4Q25 คาดอยู่ที่ 836 ล้านบาท ลดลง 29% qoq และ 17% yoy สำหรับ 1Q26 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว qoq จากราคาสัตว์เลี้ยงในประเทศที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรช่วง 1H26 จะลดลง yoy เนื่องจากฐานที่สูง ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 21.00 บาท (เดิม 20.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (21 ม.ค.) ขานรับข่าวที่ว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้จัดทำกรอบข้อตกลงในประเด็นกรีนแลนด์ ร่วมกับมาร์ก รุตเตอ เลขาธิการองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (นาโต) นอกจากนี้ ปธน.ทรัมป์ยืนยันว่า สหรัฐฯ จะระงับการเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหม่จากชาติพันธมิตรในยุโรป (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่ขยับ (21 ม.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ผ่านพรณ้อย่างถาวรเกี่ยวกับการเข้าซื้อกรีนแลนด์ ซึ่งบรรเทาความกังวลให้แก่นักลงทุนที่ตื่นตระหนกจากท่าทีที่แข็งกร้าวล่าสุดของเขา (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันทำการที่ 5 (21 ม.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับยุโรปในประเด็นเรื่องกรีนแลนด์ที่ทวีความรุนแรงขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (21 ม.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดจะเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ 2 แห่งในคาซัคสถานระงับการผลิตชั่วคราวและปริมาณการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลาที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าแผนการฟื้นฟูกำลังการผลิต (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ตลท.หารือกลุ่มงานผู้ผลิตรถไฟฟ้ามหานครพร้อมหนุนเข้าถึงตลาดทุนไทย	นายอัสสเดช คงศิริ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้หารือร่วมกับกลุ่มบริษัทงาน ซึ่งประกอบด้วย บริษัท งานาน ออโต้ เซาท์อีส เอเชีย จำกัด บริษัท งานาน ออโต้ เซลส์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท งานาน ออโต้ คอมโพเนนท์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นกลุ่มบริษัทผู้ผลิตรถยนต์และรถไฟฟ้ามหานครใหม่รายใหญ่ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม New S-Curve และเข้าลงทุนในประเทศไทย (อินโฟเควสท์)
--	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,318	13.7	12.7	17%	7%	1.6%	3.3%	4.6%	4.6%
- Energy	17,063	11.6	10.9	15%	6%	1.2%	2.8%	7.4%	7.4%
- Banking	465	8.2	8.3	-2%	-1%	-2.3%	-2.4%	-1.9%	-1.9%
- Commerce	19,811	13.5	12.3	6%	9%	1.1%	4.0%	2.2%	2.2%
- Food	8,699	9.6	8.7	0%	11%	0.8%	0.7%	2.0%	2.0%
- Healthcare	4,414	17.5	16.5	25%	6%	2.2%	7.6%	4.2%	4.2%
Indonesia	9,010	14.0	12.4	61%	13%	-1.4%	-0.7%	4.2%	4.2%
Phillipine	6,330	9.4	8.6	10%	10%	-0.4%	-2.1%	4.6%	4.6%
Asia									
China	4,117	14.1	12.6	32%	12%	0.1%	0.4%	3.7%	3.7%
Hong Kong	26,585	11.6	10.4	6%	12%	0.4%	-1.0%	3.7%	3.7%
India	81,910	20.1	17.5	2%	15%	-0.3%	-2.0%	-3.9%	-3.9%
Japan	52,775	23.6	21.4	1%	10%	-0.4%	-1.2%	5.9%	5.9%
Korea	4,910	10.4	9.0	90%	15%	0.5%	3.0%	18.3%	18.3%
Malaysia	1,706	14.9	14.0	10%	7%	0.4%	-0.4%	1.5%	1.5%
Singapore	4,810	14.7	13.7	4%	7%	-0.4%	-0.8%	3.5%	3.5%
Taiwan	31,246	17.3	14.7	41%	18%	-1.6%	-0.5%	7.9%	7.9%
Vietnam	1,885	14.1	11.5	32%	22%	-0.4%	0.3%	5.7%	5.7%
MSCI Asia Ex Japan	957	14.1	12.3	25%	15%	-0.3%	-0.9%	4.8%	4.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-Jan	20-Jan	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(64.7)	118.0	175	175	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(111.4)	(5.4)	275	275	(1,063)	1,154
Philippines	4.3	5.1	103	103	(883)	(408)
India	-	(133.0)	(2,855)	(2,855)	(18,792)	(755)
S. Korea	121.5	99.6	1,417	1,417	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,330.4)	82.7	(466)	(466)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(11.7)	(59.6)	(93)	(93)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Jan	20-Jan	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.68	4.68	0%	➡	0%	0%	-28%	29%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.0	64.6	1%	⬆	-1%	8%	0%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.7	68.0	-1%	⬇	-1%	10%	3%	-3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.8	60.3	1%	⬆	-2%	7%	-3%	-8%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	485	485	0%	➡	0%	5%	-1%	-15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	➡	0%	4%	-5%	-18%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.96	3.99	24%	⬆	59%	39%	49%	60%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.6	60.4	0%	⬆	-2%	8%	0%	-4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	72.0	71.0	1%	⬆	0%	-1%	-8%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.0	6.4	10%	⬆	16%	-46%	-46%	-14%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	83.8	82.4	2%	⬆	2%	9%	-6%	-7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.8	17.8	6%	⬆	14%	10%	-21%	-13%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	56.4	55.0	3%	⬆	3%	10%	-5%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.6)	(9.6)	11%	⬆	22%	1%	-48%	-76%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.1	83.1	1%	⬆	0%	4%	-6%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.1	18.5	3%	⬆	7%	-8%	-22%	-1%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน