

ฟื้นตัวในรอบ 1,320-1,345 จุด ใช้ 1,320 จุด ในการกำหนดน้ำหนักลงทุน

บรรยากาศลงทุนโดยรวมฟื้นตัวหลังตลาดปรับสถานะ จากความกังวลนโยบายเฟดจะเปลี่ยน: สินทรัพย์เสี่ยงทยอยฟื้นตัว หลังปรับลดลงแรงจากการที่นักลงทุนปรับสถานะรองรับความเสี่ยงที่นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามการเปลี่ยนประธานเฟดคนใหม่ Kevin Warsh อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดี รวมถึงการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของสหรัฐ ช่วยดึงบรรยากาศลงทุนกลับมาหลังจากแรงขายหนัก โดยมีปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) ตัวเลข US ISM Manufacturing ม.ค. 52.6 (ดีกว่าคาดการณ์ที่ 48.5 และ ธ.ค. ที่ 47.9 จุด) 2) สหรัฐฯ จะลดภาษีการนำเข้าสินค้า 18% และยกเลิกภาษีลงโทษเพิ่มเติม แลกกับการที่อินเดียยุติข้อหาน้ำมันจากรัสเซีย 3) ราคาโลหะเริ่มฟื้นตัว หลังปรับลดลงแรงจากการบัญชีขายปิดสถานะในรอบที่ผ่านมา ทองคำฟื้นตัวหลังทดสอบแนวรับขาขึ้นระยะ 5 เดือนที่ 4,550 เหรียญ

เพิ่มความระวังความผันผวนหุ้นไทยในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง: แม้ปกติหุ้นไทยมักมี election rally ในช่วง 2-3 เดือน และ 1 เดือนหลังตั้ง โดยมีผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยเป็นบวก +6.9% อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยปรับขึ้นตั้งแต่จุดต่ำสุด ก.ย. จนถึงปัจจุบันให้ผลตอบแทน +8.2% ซึ่งถือว่าตอบรับปัจจัยบวกจากการเลือกตั้งไปพอสมควรแล้ว การเข้าสู่ช่วงสุดท้ายจึงอาจต้องระวังความผันผวนจาก 1) แรงขายทำกำไรให้หุ้นที่ปรับขึ้นมาก 2) แรงขายทำกำไรลดความเสี่ยงจากความผันผวนของผลการเลือกตั้ง 3) กลุ่มหุ้นที่อิงการใช้จ่ายภาครัฐ อาจถูกขายลดความเสี่ยงการใช้งบประมาณ-เบิกจ่ายล่าช้า ซึ่งมักเกิดในปีเลือกตั้ง หรือเมื่อเปลี่ยนรัฐบาล

หุ้นไทยคาดหวังฟื้นตัวในรอบ 1,320-1,345 จุด: หุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัว หลังวานนี้ปรับลดลงแรงถึง 1,308 ก่อนกลับมาปิดเหนือ 1,320 จุด ซึ่งจะเป็นระดับที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในช่วงรอยต่อสัปดาห์สุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง หากไม่สามารถยืนยันระดับดังกล่าวได้ อาจต้องแบ่งลดน้ำหนักลงทุนอีกส่วน แต่หาก SET ทรงตัวได้ดี อาจเห็นจังหวะฟื้นตัวกลับไปแถว 1,345 จุด ซึ่งจะเป็นจังหวะแบ่งขายทำกำไรที่ดี

ภาพรวมกลยุทธ์: นักลงทุนควรกำหนดจุดขายลืดอกกำไร และตัดขาดทุน ในรอบ 1,315-1,345 จุด // กลุ่มที่อาจพิจารณาเสี่ยงขายเมื่อปรับขึ้น (sell into strength) ได้แก่ พลังงาน, ประกัน, สื่อสาร, วัสดุก่อสร้าง, บรรจุก๊าซ // กลุ่มที่อาจเก็งกำไรสั้น (แบบตัดขาดทุน) จะเป็น กลุ่มที่ลงแรงจนเกิดภาวะขายมากเกินไป ได้แก่ การแพทย์, การเงิน, ค่าปลีก (แต่ไม่เสี่ยงเล่นจนประกาศงบ) // กลุ่มปันผลสูง หรือได้บาทอ่อนน่าสนใจ

แนวรับ: 1,315-1,320 **แนวต้าน:** 1,345 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BJC (16.50):** ราคาซื้อขายที่เพียง 13.32x PER และ 0.49x PBV แม้ผลประกอบการอ่อนแอแต่ปรับขึ้นในราคาพอสมควรแล้ว ตัดขาดทุน 13.90 บาท
- **GULF (53):** ผลการดำเนินงานได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไร ADVANC ขณะที่ราคาทำธุรกรรมชาติ สหรัฐฯ ลดลงเป็นบวกทางจิตวิทยา ตัดขาดทุน 46.50 บาท
- **SAMART (7):** กำไรไตรมาส 4 มีแนวโน้มฟื้นตัว และโตต่อเนื่องในปี 2569 ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PER 10x และปันผล 5% ตัดขาดทุน 5.80 บาท
- **MINT (26):** ราคาปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 14x PER ซึ่งเรามองว่าถูกกดดันจาก D/E ที่สูงเกือบ 3 เท่า แต่การออกกอง REITs ช่วงกลางปี จะช่วยปรับให้ระดับหนี้สินเหมาะสม และทำให้หุ้นมีโอกาสเกิด re-rating ได้ ตัดขาดทุน 23 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เลื่อนเผยแพร่ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรครั้งนี้ เหตุติดขัดดาวน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ ขยายตัวในเดือนม.ค. และปรับดีขึ้นจากเดือนธ.ค.
- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐฯ สูงกว่าคาดในเดือนม.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตยูโรโซนม.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- “ทรัมป์” บรรลุดีลการค้ากับอินเดียแล้ว ลดภาษีเหลือ 18%
- ทรัมป์เตรียมจัดตั้งคลังแร่สำคัญ เพื่อลดการพึ่งพาจากจีน
- ราคาน้ำมัน WTI ดึงเกือบ 5% หลุด \$62 หลังคลายกังวลสงครามสหรัฐ-อิหร่าน
- บีโอไอ เผยปี 68 “ญี่ปุ่น” ลงทุนไทยเพิ่มขึ้นเท่าตัวแตะ 1 แสนล้านบาท
- ก.ส.ต. ไฟเขียว Thai ESG ลงทุนหุ้น JUMP+ ชูเกณฑ์ธรรมาภิบาล 90 คะแนนขึ้นไป
- ราคาหุ้น Nvidia ปรับลดลง นลท. หวั่นพบบั๊กใน OpenAI
- **บทวิเคราะห์หุ้น; MINT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 38 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 4 ก.พ. - EU Inflation Rate (Jan)
- 5 ก.พ. - TH Inflation Rate (Jan) / ECB Interest Rate Decision

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,321.42	(4.20)	(0.32%)
SET50	882.44	(0.23)	(0.03%)
SET100	1,882.03	(2.42)	(0.13%)
FTSE SET LARGE CAP	1,554.70	(1.60)	(0.10%)
FTSE SET MID CAP	1,368.24	(13.28)	(0.96%)
FTSE SET SMALL CAP	1,537.73	(6.53)	(0.42%)
SET-VAL (Btm)	43,545		
Mkt Cap (Btm)	16,713,310		
PER (x)	16.22		
P/BV (x)	1.26		
DJIA	49,408	515.19	1.05%
NASDAQ	23,592	130.29	0.56%
STOXX Europe 600	617	6.31	1.03%
SSEC	4,016	(102.20)	(2.48%)
FTSE	10,342	118.02	1.15%
HANG SENG	26,776	(611.54)	(2.23%)
NIKKEI	52,655	(667.67)	(1.25%)
MSCI ASIA EX JAPAN	962	(25.56)	(2.59%)
NYMEX (US \$/bbl)	62.14	(3.07)	(4.71%)
Brent (US \$/bbl)	66.30	(4.39)	(6.21%)
Dubai (US \$/bbl)	65.38	(2.10)	(3.11%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	116.00	7.10	6.52%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.24	(1.12)	(25.65%)
Baltic dry Index	2,124	(24.00)	(1.12%)
Gold (spot)	4,661	(232.85)	(4.76%)
Copper (spot)	12,832	(235.29)	(1.80%)
Sugar (spot)	14.26	(0.01)	(0.07%)
Rubber (spot)	336.3	(1.60)	(0.47%)
CRB Index	546.85	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.6	0.00	0.00%
Yen/Dollar	155.6	0.85	0.55%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.51%)
Dollar Index	97.6	0.64	0.66%
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.01)	(0.16%)
2Y US Yield (%)	3.57	0.05	1.40%
10Y US Yield (%)	4.28	0.04	0.99%
10 Y TH Yield (%)	1.97	(0.02)	(1.20%)
VIX Index	16.34	(1.10)	(6.31%)
Equity	2-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(2,194)	(2,194)	(31,775)
Proprietary Trading	585	585	9,792
Foreign Investors	(297)	(297)	4,058
Local Individuals	1,907	1,907	17,925
Bond	2-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(169.30)	(169.30)	1,259.42
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	200.00	(4.93)	(2.44%)
THAI	7.30	(0.34)	(2.01%)
TTB	1.98	(0.31)	(1.98%)
HMPRO	6.85	(0.26)	(3.52%)
BDMS	19.90	(0.25)	(1.00%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	359.00	2.35	2.87%
GULF	47.50	0.89	1.60%
AOT	51.00	0.85	1.49%
PTT	34.25	0.56	0.74%
MINT	24.00	0.49	4.80%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยยงค์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

MINT Maintained BUY TP; 38.00 Baht	เราคาดว่า MINT จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่ดีในทุกภูมิภาค Gearing ratio ของ MINT จะขึ้นอยู่กับแผนการจัดตั้ง REIT และการนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ MINT เนื่องจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องเข้าสู่ 1Q26 โดยยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 38.00 บาท
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 500 จุด (2 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ชัยชนะใกล้เคียงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิปและบริษัทอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่วนหุ้นกลุ่มบริษัทขนาดเล็กติดตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งเช่นกัน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (2 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนมองข้ามความผันผวนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ในช่วงต้นสัปดาห์ที่อัดแน่นไปด้วยการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกปิดร่วงในแดนลบ (2 ก.พ.) โดยแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้ฉุดตลาดลง และหักล้างปัจจัยบวกจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้รับานิสงส์จากเงินเยนอ่อนค่า หลังคำกล่าวของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ ถูกมองว่าเป็นการสนับสนุนการอ่อนค่าของเงินเยน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% (2 ก.พ.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เปิดเผยว่า ทางทหารอิหร่านกำลังเจรจาอย่างจริงจังกับสหรัฐฯ ซึ่งส่งสัญญาณว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านซึ่งเป็นสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) เริ่มลดน้อยลง นอกจากนี้ การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการคาดการณ์สภาพอากาศที่อบอุ่นขึ้นนั้น ยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

“ทรัมป์” บรรลุดีลการค้ากับอินเดียแล้ว	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ โพสต์ข้อความบน Truth Social ประกาศว่า สหรัฐและอินเดียได้บรรลุข้อตกลงทางการค้าแล้ว โดยสหรัฐจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากอินเดียในอัตรา 18% ลดลงจากเดิมที่ระดับ 25% ขณะที่อินเดียจะเก็บภาษีในอัตรา 0% ต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับ 52.6 ในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ย.2565 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 48.5 จากระดับ 47.9 ในเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)
ดัชนี PMI ภาคการผลิตยูโรโซน ม.ค. หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3	ผลสำรวจที่เปิดเผย (2 ก.พ.) แสดงให้เห็นว่า กิจกรรมภาคการผลิตของยูโรโซนในเดือนม.ค. ยังคงอยู่ในภาวะหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยถูกกดดันจากคำสั่งซื้อใหม่ที่ยังคงอ่อนแอ แม้ผลผลิตจะเริ่มกลับมาขยายตัวอีกครั้งก็ตาม (อินโฟเควสท์)
บีโอไอ เผยปี 68 ญี่ปุ่น ลงทุนไทยเพิ่มขึ้นเท่าตัว และ 1 แสนล้านบาท	บีโอไอ เผยปี 68 “ญี่ปุ่น” ลงทุนไทยเพิ่มขึ้นเท่าตัว และ 1 แสนล้านบาท แรงขับเคลื่อนหลักอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ และดิจิทัล รั้งดัชนีความเชื่อมั่นลงทุนญี่ปุ่นขึ้น (อินโฟเควสท์)
ก.ล.ต. ไฟเขียว Thai ESG ลงทุนหุ้น JUMP+	ก.ล.ต. เห็นชอบปรับเกณฑ์กองทุนรวม Thai ESG ขยายขอบเขตลงทุนหุ้นที่เข้าร่วมโครงการ JUMP+ และมีคะแนน CGR ระดับดีเลิศ ที่มีคะแนนตั้งแต่ 90 คะแนน ขึ้นไปได้ คาดหนุน บจ. ยกระดับธรรมาภิบาลและเพิ่มมูลค่ากิจการอย่างยั่งยืน (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,321	14.7	13.8	10%	7%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	4.9%
- Energy	17,073	12.7	11.6	6%	9%	0.5%	0.5%	0.5%	7.5%
- Banking	461	8.5	8.2	-6%	3%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-2.7%
- Commerce	19,675	14.6	13.4	-3%	9%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	1.5%
- Food	8,491	8.4	9.5	12%	-11%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.4%
- Healthcare	4,331	18.5	17.2	16%	8%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	2.2%
Indonesia	7,923	14.9	12.7	33%	18%	-4.9%	-4.9%	-4.9%	-8.4%
Phillipine	6,297	10.1	9.5	1%	7%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	4.0%
Asia									
China	4,016	15.4	13.7	18%	12%	-2.5%	-2.5%	-2.5%	1.2%
Hong Kong	26,776	13.0	11.7	-4%	11%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	4.5%
India	81,666	20.3	17.5	1%	16%	1.2%	-0.7%	-0.7%	-4.2%
Japan	52,655	23.2	22.9	2%	1%	-1.3%	1.3%	1.3%	7.3%
Korea	4,950	16.9	9.1	18%	85%	-5.3%	-1.4%	-1.4%	22.3%
Malaysia	1,741	16.2	15.2	3%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%
Singapore	4,892	16.2	15.0	-4%	8%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	5.3%
Taiw an	31,624	22.7	17.3	11%	31%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	9.2%
Vietnam	1,807	13.4	11.1	32%	21%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	1.2%
MSCI Asia Ex Japan	962	18.2	13.8	-2%	31%	-2.6%	-2.6%	-2.6%	5.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	2-Feb	30-Jan	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(9.4)	(27.8)	(9)	131	(3,211)	(4,132)
Indonesia	39.0	(91.3)	39	(550)	(1,063)	1,154
Philippines	4.9	0.7	5	231	(883)	(408)
India	-	207.4	(3,260)	(3,260)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,450.6)	(1,477.9)	(1,451)	(1,008)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,397.8)	(1,618.9)	(1,398)	411	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(91.8)	27.3	(92)	(303)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	30-Jan	29-Jan	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM									
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.61	6.61	0%	➡	0%	0%	-22%	116%
Crude Oil									
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.5	67.5	0%	⬇	5%	10%	5%	-7%
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.7	72.3	1%	⬆	7%	17%	12%	2%
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.2	65.4	0%	⬇	6%	13%	7%	-3%
LPG									
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	485	485	0%	➡	0%	5%	2%	-11%
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	➡	0%	4%	0%	-14%
Gas Price - Henry Hub									
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	7.24	9.34	-22%	⬇	-76%	65%	103%	141%
Future									
Nymex 1st month	US\$/bbl	65.2	65.4	0%	⬇	7%	13%	9%	3%
Oil Product Price									
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	73.4	73.6	0%	⬇	4%	2%	-6%	-8%
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5.9	6.1	-4%	⬇	-8%	-41%	-58%	-22%
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.8	88.6	0%	⬆	5%	14%	-3%	-2%
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.3	21.2	1%	⬆	7%	29%	-23%	14%
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	63.1	63.1	0%	⬇	7%	19%	9%	-3%
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4.4)	(4.4)	-1%	⬇	17%	50%	33%	37%
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.7	87.7	0%	⬆	4%	7%	-4%	-2%
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.3	20.2	0%	⬆	2%	1%	-26%	18%

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