

Fundamental Research

AP Maintained BUY TP; 10.10 Baht	คาดว่ากำไรใน 4Q25 จะทรงตัว yoy แต่ปรับตัวดีขึ้น qoq คาดว่ายอดโอนจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากแรงหนุนของ backlog อัตรากำไรขึ้นต้นมีแนวโน้มทรงตัว qoq จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 10.10 บาท
THAI Maintained HOLD TP; 6.70 Baht	เราคาดว่ากำไรสุทธิของ THAI ใน 4Q25 จะอ่อนตัว qoq จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น ช่วง lock-up period กำลังจะสิ้นสุดลง ซึ่งอาจก่อให้เกิดความผันผวนของราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากมีสภาพคล่องจำนวนมากถูกอัดฉีดเข้าสู่ตลาด แม้การสิ้นสุดของช่วง lock-up จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการโดยตรง แต่ยังคงเป็นประเด็นกังวลสำคัญสำหรับ THAI เราคงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 6.70 บาท (เดิม 8.30 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (3 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะทำให้บริษัทผู้ผลิตซอฟต์แวร์เผชิญกับการแข่งขันที่ดุเดือดขึ้น นอกจากนี้ นักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อย่าง Alphabet และ Amazon จะเปิดเผยผลประกอบการในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อยและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง (3 ก.พ.) โดยแรงขายรุนแรงในหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และโฆษณา ได้หักล้างกับการปรับตัวขึ้นของหุ้นที่เชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (3 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาล ก่อนการเลือกตั้งทั่วไปที่กำลังจะมาถึง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (3 ก.พ.) หลังจากกองทัพอิหร่าน ได้อิโดรนของอิหร่านที่บินเข้าใกล้เรือบรรทุกเครื่องบินของสหรัฐฯ และมีรายงานเรือติดอาวุธของอิหร่านได้แล่นเข้าใกล้เรือติดต่องสหรัฐฯ ในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคต่อการเจรจาที่มุ่งลดความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เงินเตรียมขยายคลังสำรองทองแดงเชิงยุทธศาสตร์	เงินเตรียมขยายคลังสำรองทองแดงเชิงยุทธศาสตร์ หลังราคาทองแดงพุ่งทำสถิติสูงสุด ท่ามกลางความผันผวนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์และความกังวลต่อค่าเงินดอลลาร์ (การเงินธนาคาร)
กรม. อนุมัติลดเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF ปี 69 เหลือ 0.32%	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รว.คลัง เผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติรับทราบตามที่กระทรวงการคลังเสนอ ให้มีการปรับลดอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เหลือ 0.32% ต่อปี จาก 0.46% ต่อปี เป็นระยะเวลา 1 ปี (อินโฟเควสท์)
ADVANC หุ้มน้ำมันผลคืนผู้ถือหุ้นปี 68 รวม 34.3 บาท	ADVANC ควักปันผลปี 68 และ 34.30 บาทต่อหุ้น จ่ายปกติทั้งปี 15.3 บาท จากครึ่งปีหลังจ่ายปันผลที่ 8.41 บาท และปันผลพิเศษอีก 19 บาท เตรียมขึ้น XD 27 ก.พ. 69 หลังกำไร 4.7 หมื่นล้านบาท โต 37 % จากปีก่อน (กรุงเทพธุรกิจ)
BJC จับมือ ONEE	บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ [BJC] และบมจ.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ [ONEE] ประกาศตั้งบริษัทร่วมทุน บริษัท บิ๊ก วัน เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่าง บริษัท บิ๊กซี สตูดิโอ จำกัด และ ONEE ในการสร้าง Ecosystem ธุรกิจรูปแบบใหม่ที่เชื่อมโยงความบันเทิงเข้ากับธุรกิจค้าปลีกแบบครบวงจร (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,336	14.0	13.0	17%	8%	1.1%	0.8%	0.8%	6.1%
- Energy	17,165	11.7	11.0	16%	6%	0.5%	1.0%	1.0%	8.0%
- Banking	461	8.2	8.2	-3%	1%	0.1%	-0.6%	-0.6%	-2.6%
- Commerce	19,908	13.5	12.4	6%	9%	1.2%	1.0%	1.0%	2.7%
- Food	8,557	9.6	8.7	-1%	10%	0.8%	0.2%	0.2%	0.4%
- Healthcare	4,320	17.2	16.2	25%	6%	-0.3%	-1.3%	-1.3%	1.9%
Indonesia	8,123	13.0	11.5	56%	13%	2.5%	-2.5%	-2.5%	-6.1%
Phillipine	6,402	9.8	8.9	7%	9%	1.7%	1.2%	1.2%	5.8%
Asia									
China	4,068	13.9	12.4	32%	12%	1.3%	-1.2%	-1.2%	2.5%
Hong Kong	26,835	11.7	10.4	7%	12%	0.2%	-2.0%	-2.0%	4.7%
India	83,739	17.9	15.9	17%	13%	2.5%	1.8%	1.8%	-1.7%
Japan	54,721	23.9	21.7	3%	10%	3.9%	1.4%	1.4%	7.4%
Korea	5,288	9.7	8.2	119%	19%	6.8%	1.3%	1.3%	25.6%
Malaysia	1,748	15.3	14.3	10%	7%	0.4%	0.4%	0.4%	4.1%
Singapore	4,944	15.1	14.1	4%	7%	1.1%	0.8%	0.8%	6.4%
Taiw an	32,195	17.7	14.9	46%	19%	1.8%	0.4%	0.4%	11.2%
Vietnam	1,813	11.1	8.3	60%	34%	0.4%	-0.9%	-0.9%	1.6%
MSCI Asia Ex Japan	989	13.5	11.6	36%	17%	2.8%	0.1%	0.1%	8.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	3-Feb	2-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	49.0	(9.4)	40	180	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(49.8)	39.0	(11)	(599)	(1,063)	1,154
Philippines	4.0	4.9	9	235	(883)	(408)
India	-	(121.9)	(122)	(3,382)	(18,792)	(755)
S. Korea	423.7	(1,450.6)	(1,027)	(584)	(4,485)	2,426
Taiwan	350.8	(1,397.8)	(1,047)	762	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(23.2)	(91.8)	(115)	(326)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Feb	2-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.11	5.32	15%	⬆️	23%	-8%	-11%	72%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.6	65.4	0%	⬆️	2%	8%	1%	-3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.7	68.6	1%	⬆️	1%	14%	8%	3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.2	62.1	2%	⬆️	1%	10%	6%	-1%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	➡️	7%	7%	9%	-5%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	525	525	0%	➡️	6%	6%	6%	-9%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.11	4.40	-7%	⬇️	-76%	3%	17%	35%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.2	62.1	2%	⬆️	1%	11%	7%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71.5	71.0	1%	⬆️	2%	0%	-8%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5.9	5.6	6%	⬆️	4%	-45%	-56%	-29%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.2	86.4	-1%	⬇️	1%	9%	-7%	0%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.6	21.1	-7%	⬇️	0%	15%	-29%	15%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.9	60.5	2%	⬆️	5%	19%	8%	-3%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.7)	(4.9)	25%	⬆️	36%	57%	51%	13%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.0	85.8	-1%	⬇️	2%	6%	-8%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.4	20.4	-5%	⬇️	2%	-1%	-29%	17%	THAI(-),AAV(-)

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