

SET มีโอกาสชะลอตัวเมื่อเข้าสู่วันเลือกตั้ง มอง **External play** เด่นกว่าหุ้น **Domestic** หุ้นสหรัฐ ผันผวนจากประเด็นเงินลงทุน AI และหุ้นในกลุ่มซอฟต์แวร์: ไฟล์หลักของตลาดยังเป็นการรายงานผลประกอบการและให้แนวโน้มธุรกิจ (forward guidance) ซึ่งเราจะเห็นความกังวลเกี่ยวกับกลุ่มชิป ผ่านดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) ที่ลงแรง (-4.36%) อย่างไรก็ตาม Google ประกาศงบปี 2569 สูงถึง 1.75-1.85 แสนล้านเหรียญ ทำให้หุ้นกลุ่มกลุ่มชิปอย่าง AVGO, NVDA, TSM ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วงหลังปิดตลาด กลุ่มซอฟต์แวร์ฟื้นหลังลงแรง แต่ยังถูกกดดันจากการอาจถูกแทนที่ด้วย AI // ประธานาธิบดีทรัมป์ หรือทางโทรศัพท์กับจีนผิง ก่อนการประชุมสุดยอดที่นาจะจัดขึ้น เม.ย. // ราคาหุ้นนับปีลดลงเล็กน้อย หลังมีข่าวอิหร่านยืนยันการเจรจากับสหรัฐ ในวันศุกร์นี้

ผลประกอบการและข่าวหุ้นต่างประเทศที่น่าสนใจ: 1) Alphabet (GOOGL) รายได้และกำไรดีกว่าคาด EPS 2.82 (คาดการณ์ 2.64) การเติบโตหลักมาจาก Google Cloud และแรงส่งจาก Gemini แนวโน้มสำคัญคืองบปี 2569 ที่ 1.75-1.85 แสนล้านเหรียญ (2 เท่าของปี ก่อน และมากกว่า 3 เท่าของปี 67) 2) Eli Lilly (LLY) ผลกำไรดีกว่าคาด EPS 7.54 (คาดการณ์ 7.20) ยอดขายยาลดน้ำหนักและเบาหวาน +110% และ +123% ให้เป้ารายได้ปี 2569 ที่ 80-83 พันล้านเหรียญ (vs consensus 77 พันล้านเหรียญ) ราคาปรับขึ้น +10.33% และทรงตัวในช่วง After hours 3) Qualcomm (QCOM) ผลงานดีกว่าคาด EPS 3.5 (คาดการณ์ 3.40) ตลาดกังวลผลการดำเนินงานอาจชะลอลง ราคาหุ้น +1.16% แต่ลดลงในช่วง After hours -9.17% 4) Baidu อนุมัติซื้อหุ้นคืน มูลค่า 5,000 ล้านดอลลาร์ และเตรียมจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในปี // หุ้นข้างต้นสามารถลงทุนผ่าน DR หุ้นไทย ได้แก่ GOOGL01, GOOGL80, LLY80, LLY80X, QCOM06, QCOM80, BIDU01, BIDU06, BIDU23, BIDU80

หุ้นไทย รับข่าวดีเลือกตั้งพอสมควร การจะปรับขึ้นต่อหลังเลือกตั้งอยู่ที่เสถียรภาพรัฐบาล: ยังระวังความผันผวนเมื่อเข้าสู่การเลือกตั้ง หลังหุ้นไทยปรับขึ้น +8.2% มากกว่าค่าเฉลี่ย Election rally ที่ +6.9% แล้ว ขณะที่การรับรองผลการเลือกตั้งมีความเสี่ยงล่าช้าจากการที่ กกต. ยื่นศาลฎีกาถอดถอนคุณสมบัติเลือกตั้ง 28 ส.ส. เสี่ยงทำให้อาจรับรองเลือกตั้งไม่ได้ เรามองพรรคภูมิใจไทยมีโอกาสเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลมากที่สุด และคะแนนเสียงที่ได้รับ โดยเฉพาะในต่าง ส.ส.เขต อาจมากกว่าค่าคะแนนความนิยมที่ปรากฏตามโพลต่างๆ โดยปัจจัยบวกหลังเลือกตั้งจะอยู่ที่เสถียรภาพของรัฐบาล ซึ่งหากรัฐบาลมีส.ส.เกิน 60% ของสภา จะเป็นปัจจัยบวกระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ประเมินหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศจะยังอ่อนแอ และหุ้นอิงปัจจัยภายนอกและหุ้นที่ให้ปันผลสูงจะเคลื่อนไหวดีกว่า

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศตลาดหุ้นรายตัวยังบวก แต่นักลงทุนควรกำหนดจุดขายลืดอกกำไร และตัดขาดทุน โดยเฉพาะการปรับขึ้นเหนือกรอบ 1,345 จุด ไม่ควรลงเกิน 1,330 จุด // กลุ่มปันผลสูง น่าสนใจ

แนวรับ: 1,330 **แนวต้าน:** 1,350-1,360 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (35)** : ราคาซื้อขายที่เพียง 0.77x PBV หุ้นพลังงานเป็นตราสารหนี้ที่มี call option ของน้ำมันดิบ ที่อาจปรับขึ้นจากความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ ตัดขาดทุน 28.50 บาท
- **IRPC (1.33)**: Laggard play ในกลุ่มไตรเคมี ซื้อขายที่เพียง 0.37x PBV ตัดขาดทุน 1.14 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 หุ้นมีโอกาสเกิด re-rating ได้ ตัดขาดทุน 23 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- PMI ภาคบริการญี่ปุ่นเดือนม.ค. พุ่งแตะ 53.7 สูงสุดรอบเกือบปี รับผิดชอบแกร่ง
- S&P เผยดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด
- การขายชิป AI ของ Nvidia ให้จีนชะงัก เหตุติดขั้นตอนทบทวนความมั่นคงของสหรัฐ
- FETCO เปิดตัวสินเชื่อหนุนลงทุนประเดิมต้นปี 69 พุ่ง "ร้อนแรงอย่างมาก" รับอานิสงส์เงินไหลเข้า-สิ้นเลือกตั้ง
- ASML ผู้นำเครื่องจักรผลิตชิปโลก พบปัญหาโอเอ โหนดชิปเมดอินไทยแลนด์
- **บทวิเคราะห์หุ้น:** TH Political Outlook โดย Top Picks ของเรา คือ BCP, IVL, PTTGC, PTT, PTTEP, MINT, GULF, RATCH, EGCO

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,346.54	10.43	0.78%
SET50	903.22	11.27	1.26%
SET100	1,925.75	22.03	1.16%
FTSE SET LARGE CAP	1,583.81	14.74	0.94%
FTSE SET MID CAP	1,390.18	5.18	0.37%
FTSE SET SMALL CAP	1,551.84	0.78	0.05%
SET-VAL (Btm)	53,301		
Mkt Cap (Btm)	17,031,310		
PER (x)	16.45		
P/BV (x)	1.28		
DJIA	49,501	260.31	0.53%
NASDAQ	22,905	(350.61)	(1.51%)
STOXX Europe 600	618	0.19	0.03%
SSEC	4,102	34.46	0.85%
FTSE	10,402	87.75	0.85%
HANG SENG	26,847	12.55	0.05%
NIKKEI	54,293	(427.30)	(0.78%)
MSCI ASIA EX JAPAN	989	0.09	0.01%
NYMEX (US \$/bbl)	65.14	1.93	3.05%
Brent (US \$/bbl)	69.46	2.13	3.16%
Dubai (US \$/bbl)	66.45	0.87	1.33%
Newcastle coal (US \$/metr)	116.10	1.40	1.22%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.47	0.15	4.65%
Baltic dry Index	1,955	(73.00)	(3.60%)
Gold (spot)	4,965	18.17	0.37%
Copper (spot)	12,963	(445.94)	(3.33%)
Sugar (spot)	14.44	(0.19)	(1.30%)
Rubber (spot)	336.3	0.00	0.00%
CRB Index	545.86	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.7	0.07	0.22%
Yen/Dollar	156.9	1.11	0.71%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.10%)
Dollar Index	97.6	0.18	0.18%
3M US T-Bill (%)	3.60	0.00	0.09%
2Y US Yield (%)	3.55	(0.02)	(0.46%)
10Y US Yield (%)	4.27	0.01	0.19%
10 Y TH Yield (%)	1.94	(0.04)	(1.87%)
VIX Index	18.64	0.64	3.56%
Equity	4-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(580)	(1,014)	(30,594)
Proprietary Trading	(27)	520	9,728
Foreign Investors	2,163	3,417	7,772
Local Individuals	(1,557)	(2,923)	13,095
Bond	4-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	276.30	134.97	1,564.31
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	6.00	(2.23)	(14.29%)
CPN	59.75	(0.18)	(0.83%)
HMPRO	6.75	(0.10)	(1.46%)
CRC	19.40	(0.10)	(1.02%)
TISCO	111.00	(0.09)	(1.33%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	374.00	3.05	3.60%
GULF	49.50	2.06	3.66%
DELTA	209.00	1.97	0.97%
PTTEP	125.00	0.94	2.46%
AOT	57.75	0.55	0.97%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Thai Political Outlook Top Picks; BCP, IVL, PTTGC, PTT, PTTEP, MINT, GULF, RATCH, EGCO	เราคาดว่า พรรคภูมิใจไทย จะจัดตั้งรัฐบาลผสมร่วมกับ พรรคเพื่อไทย เนื่องจากแรงเก็งกำไรช่วงเลือกตั้งได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้วเป็นส่วนใหญ่ (+8.2% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต +6.9%) ปัจจัยกระตุ้นสำคัญหลังการเลือกตั้งจะอยู่ที่เสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ หุ้นที่อิงปัจจัยภายนอก (external plays) คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่า ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ และความเสี่ยงจากความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐในปีแรกหลังการเลือกตั้ง ขณะที่หุ้น defensive ยังคงเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ โดย Top Picks ของเรา คือ BCP, IVL, PTTGC, PTT, PTTEP, MINT, GULF, RATCH, EGCO
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (4 ก.พ.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนเดิหน้าเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความวิตกกังวลว่ามูลค่าของหุ้นกลุ่มนี้อาจสูงเกินไป (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (4 ก.พ.) แม้การปรับตัวขึ้นค่อนข้างจำกัด โดยแรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของกลุ่มโทรคมนาคมและความแข็งแกร่งของหุ้นสินค้าอุปโภคบริโภค ช่วยชดเชยแรงกดดันจากหุ้นซอฟต์แวร์และแรงขายที่เกิดจากแนวโน้มธุรกิจที่น่าผิดหวังของบริษัท Novo Nordisk (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดปรับตัวลง (4 ก.พ.) หลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อวานนี้ อย่างไรก็ตาม การอ่อนค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออกและช่วยพยุงตลาดไม่ให้ร่วงลงรุนแรง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% (4 ก.พ.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าแผนการเจรจาระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านในวโรครนี้อาจล้มเหลว นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

PMI ภาคบริการญี่ปุ่นเดือนม.ค. พุ่งแตะ 53.7 สูงสุดรอบเกือบปี	เอสแอนด์พี โกลบอล (S&P Global) เปิดเผยผลสำรวจในวันนี้ (4 ก.พ.) ระบุว่า กิจกรรมภาคบริการของญี่ปุ่นในเดือนม.ค. ขยายตัวในอัตราเร่งสูงสุดในรอบเกือบหนึ่งปี ขณะที่ภาพรวมกิจกรรมภาคเอกชนเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในรอบ 32 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
S&P เผยดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.	S&P Global เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.7 ในเดือนม.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 52.5 จากระดับ 52.5 ในเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)
กกร. ห่วงผลพวงเลือกตั้งกระทบจัดทำงบประมาณปี 70 ล่าช้า จุดศก.ไทยชะลอ	คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) แสดงความกังวลต่อเศรษฐกิจไทยในปี 69 ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่ำกว่า 2% และมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากการจัดทำประมาณรายจ่ายปี 2570 ที่อาจจะล่าช้า ซึ่งล่าช้าสุด สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาดการณ์การใช้จ่ายภาครัฐจะลดลงจากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะด้านการลงทุน (อินโฟเควสท์)
การขายชิป AI ของ Nvidia ให้จีนชะงัก	สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า การส่งออกชิป AI รุ่น H200 ของ Nvidia ไปยังจีนยังคงอยู่ในภาวะไม่แน่นอน แม้เวลาจะผ่านไปเกือบสองเดือนหลังจากที่โดนัลด์ ทรัมป์ อนุมัติให้สามารถส่งออกได้แล้วก็ตาม เนื่องจากยังต้องรอการทบทวนด้านความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐ ตามรายงานของ Financial Times ที่อ้างแหล่งข่าวใกล้ชิดกับการหารือ (การเงินธนาคาร)
ASML ผู้นำเครื่องจักรผลิตชิปโลกพบบีโอไอ	ASML ผู้นำเครื่องจักรสำหรับเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ที่สุดของโลกจากเนเธอร์แลนด์ เข้าพบบีโอไอ ผนึกความร่วมมือเพื่อสร้างซัพพลายเชนเครื่องจักรสำหรับผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในไทย (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,347	14.1	13.1	17%	8%	0.8%	1.6%	1.6%	6.9%
- Energy	17,459	11.9	11.2	16%	6%	1.7%	2.7%	2.7%	9.9%
- Banking	465	8.3	8.2	-3%	1%	0.7%	0.1%	0.1%	-1.9%
- Commerce	19,937	13.6	12.5	5%	9%	0.1%	1.2%	1.2%	2.9%
- Food	8,537	9.6	8.7	-1%	10%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.1%
- Healthcare	4,337	17.2	16.3	25%	6%	0.4%	-0.9%	-0.9%	2.4%
Indonesia	8,147	13.2	11.6	55%	13%	0.3%	-2.2%	-2.2%	-5.8%
Phillipine	6,373	9.7	8.9	7%	9%	-0.5%	0.7%	0.7%	5.3%
Asia									
China	4,102	14.0	12.6	32%	12%	0.8%	-0.4%	-0.4%	3.4%
Hong Kong	26,847	11.7	10.4	7%	12%	0.0%	-2.0%	-2.0%	4.7%
India	83,818	17.9	15.9	17%	13%	0.1%	1.9%	1.9%	-1.6%
Japan	54,293	23.7	21.5	3%	10%	-0.8%	2.1%	2.1%	8.1%
Korea	5,371	9.9	8.3	119%	19%	1.6%	0.8%	0.8%	24.9%
Malaysia	1,743	15.2	14.3	10%	7%	-0.3%	0.1%	0.1%	3.7%
Singapore	4,966	15.2	14.2	4%	7%	0.4%	1.2%	1.2%	6.9%
Taiwan	32,290	17.7	14.9	46%	19%	0.3%	0.7%	0.7%	11.5%
Vietnam	1,791	11.0	8.2	60%	34%	-1.2%	-2.1%	-2.1%	0.4%
MSCI Asia Ex Japan	989	13.9	11.9	32%	17%	0.0%	0.2%	0.2%	8.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Feb	3-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	68.1	49.0	108	248	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(85.4)	(49.8)	(96)	(685)	(1,063)	1,154
Philippines	4.7	4.0	14	239	(883)	(408)
India	-	836.0	714	(2,546)	(18,792)	(755)
S. Korea	(641.0)	423.7	(1,669)	(1,226)	(4,485)	2,426
Taiwan	446.4	350.8	(601)	1,208	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(36.0)	(23.2)	(151)	(362)	(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)