

มุมมองระยะรั้วว้าง เนื่องจกบและตัวเลขเศรษฐกิจหลังเลือกตั้งอาจอ่อนแอ

บรรยากาศลงทุนภายนอกชะลอจากหลายปัจจัย: ได้แก่ 1) ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ อ่อนแอ ผู้ซื้อปรับตัวลดการว่างงานล่าสุด เพิ่มเป็น 231,000 ราย (คาดการณ์ 212,000 ราย) ขณะที่ ADP รายงานการจ้างงาน ม.ค. เพิ่มเพียง 22,000 ตำแหน่ง (ต่ำกว่าคาดการณ์ว่าจะเพิ่ม 45,000-46,000 ตำแหน่ง) ขณะที่ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน (Jolts) ธ.ค. ลดลง 386,000 ตำแหน่ง เหลือ 6.542 ล้านตำแหน่ง 2) ความกังวลเม็ดเงินลงทุนที่สูงในกลุ่มหุ้น AI หลังงบลงทุนเติบโตเร็วกว่ารายได้ ดึงจิตวิทยาทันหลายตัว โดยเฉพาะ AMZN ที่รายงานผลประกอบการเมื่อคืน 3) ราคาสินทรัพย์ทางเลือกอย่างบิทคอยน์ ปรับลดลงแรงจนอยู่ที่เพียง 65,304 เหรียญฯ เข้านี้ (จากสูงสุดกว่า 126,000 เหรียญฯ)

ข่าวผลประกอบการและความเคลื่อนไหวหุ้นต่างประเทศ: 1) Amazon (AMZN) รายงานผลประกอบการแยกว่าคาด EPS 1.95 (คาดการณ์ 1.97) บริษัทประกาศแผนลงทุนปี 2569 สูงถึง 2 แสนล้านเหรียญฯ เพื่อขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI และ AWS ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก ราคาหุ้นปรับลดลงช่วงเวลาปกติ -4.42% และปรับลดลง -11.18% ในช่วง After hours 2) Rio Tinto และ Glencore ยุติการพูดคุยรวมกิจการ ราคาหุ้น Rio Tinto ลดลง -2% ขณะที่ Glencore ลดลง -11%

ตลาดหุ้นไทย คาดผันผวนหลังเลือกตั้ง: แม้โดยปกติหุ้นไทยมักจะมีการปรับตัวขึ้นหลังเลือกตั้ง (Honey moon period) โดยเฉพาะในช่วง 1 เดือนแรก แต่เรามองรอบนี้แนวโน้มดังกล่าวมีความท้าทายจาก 1) การปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนข่าวดีจากการปรับตัวขึ้นเนื่องจากการเลือกตั้งไปพอสมควรแล้ว 2) หากพรรคภูมิใจไทย ได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล แนวโน้มหลายอย่างจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากช่วงก่อนหน้า ทำให้ตลาดไม่ตื่นตื่น 3) ข้อจำกัดด้านงบประมาณ ไม่เอื้อต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ หรือการปลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ 4) การรายงานผลประกอบการกลุ่มเกี่ยวกับธุรกิจโภคภัณฑ์มีโอกาสอ่อนแอ 5) การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ เช่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (12 ก.พ.) และ GDP ไตรมาส 4/68 (16 ก.พ.) มีโอกาสออกมาอ่อนแอ 5) ความเสี่ยงรับรองผลการเลือกตั้งล่าช้า หากไม่สามารถรับรองเลือกตั้งเขตได้เกิน 95% (380 จาก 400 เขต) ขณะที่ มี ส.ส. ที่อาจถูกเพิกถอนคุณสมบัติ 28 คน ทำให้เสี่ยงรับรองผลเลือกตั้งไม่ได้

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศลงทุนรายตัวยังบวก แต่นักลงทุนควรกำหนดจุดขายลือคกำไร และตัดขาดทุน โดยเฉพาะการปรับขึ้นเหนือกรอบ 1,345 จุด ไม่ควรลงเกิน 1,330 จุด // กลุ่มปันผลสูง น่าสนใจ

แนวรับ: 1,328-1,336 **แนวต้าน:** 1,350-1,360 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **AAV (1.40)** : Laggard play กลุ่มท่องเที่ยว คาดผลประกอบการไตรมาส 4/68 ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ลดลง ตัดขาดทุน 1.14 บาท
- **BJC (16.50)** : ราคาซื้อขายที่เพียง 13.32x PER และ 0.49x PBV แม้ผลประกอบการอ่อนแอแต่รับรู้ไปในราคาพอสมควรแล้ว ตัดขาดทุน 14.25 บาท
- **KTC (32)** : รายงานกำไรไตรมาส 4/68 ที่ 2 พันล้านบาท +10% QoQ, +6% YoY ดีกว่าเราและตลาดคาด ตัดขาดทุน 27.50 บาท
- **SPA (4)** : ผลประกอบการไตรมาส 4/68 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง นักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง และเข้าสู่ช่วงตรุษจีนที่เป็นบวกต่ออุตสาหกรรม ตัดขาดทุน 3 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด
- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ซื้อสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด
- สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนธ.ค.
- “จีน” ส่งรัฐวิสาหกิจ ระบุบดขยี้ใหม่ในปานามา ตอบโต้ยกเลิกสัมปทานท่าเรือ CK Hutchison
- “สหรัฐ” ตั้งพันธมิตรตั้ง “กลุ่มการค้าสำคัญ” สกัดอิทธิพลจีน-ดันราคาขึ้นต่ำร่วมกัน
- Moody’s หั่นแนวโน้มเครดิต “อินโดฯ” เป็น “เชิงลบ” กังวลนโยบายปรปวโร
- “HP-Dell-Acer-Asus” เล็งซื้อชิปหน่วยความจำจากจีนครั้งแรก แก้วกฤตชาติแคลนทั่วโลก
- **บทวิเคราะห์หุ้น:** AWC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 3.30 บาท/ CENTEL คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 42 บาท/ PTT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 39 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ก.พ. - CN Inflation Rate (Jan)

12 ก.พ. - US Inflation Rate (Jan)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,346.23	(0.31)	(0.02%)
SET50	904.12	0.90	0.10%
SET100	1,927.32	1.57	0.08%
FTSE SET LARGE CAP	1,587.66	3.85	0.24%
FTSE SET MID CAP	1,397.29	7.11	0.51%
FTSE SET SMALL CAP	1,556.26	4.42	0.28%
SET-VAL (Btm)	57,389		
Mkt Cap (Btm)	17,027,160		
PER (x)	16.44		
P/BV (x)	1.28		
DJIA	48,909	(592.58)	(1.20%)
NASDAQ	22,541	(363.99)	(1.59%)
STOXX Europe 600	612	(6.47)	(1.05%)
SSEC	4,076	(26.29)	(0.64%)
FTSE	10,309	(93.12)	(0.90%)
HANG SENG	26,885	37.92	0.14%
NIKKEI	53,818	(475.32)	(0.88%)
MSCI ASIA EX JAPAN	974	(15.19)	(1.54%)
NYMEX (US \$/bbl)	63.29	(1.85)	(2.84%)
Brent (US \$/bbl)	67.55	(1.91)	(2.75%)
Dubai (US \$/bbl)	67.76	1.31	1.97%
Newcastle coal (US \$/metri)	116.00	(0.10)	(0.09%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.51	0.04	1.27%
Baltic dry Index	1,936	(19.00)	(0.97%)
Gold (spot)	4,779	(185.88)	(3.74%)
Copper (spot)	12,825	(137.24)	(1.06%)
Sugar (spot)	14.27	(0.17)	(1.18%)
Rubber (spot)	336.3	0.00	0.00%
CRB Index	539.69	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.8	0.08	0.26%
Yen/Dollar	157.0	0.18	0.11%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.25%)
Dollar Index	97.8	0.21	0.21%
3M US T-Bill (%)	3.58	(0.02)	(0.51%)
2Y US Yield (%)	3.45	(0.10)	(2.89%)
10Y US Yield (%)	4.18	(0.09)	(2.19%)
10 Y TH Yield (%)	1.89	(0.05)	(2.68%)
VIX Index	21.77	3.13	16.79%
Equity	5-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(1,771)	(2,785)	(32,366)
Proprietary Trading	336	856	10,064
Foreign Investors	4,152	7,569	11,924
Local Individuals	(2,717)	(5,640)	10,378
Bond	5-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	276.30	134.97	1,563.69
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	202.00	(6.90)	(3.35%)
ADVANC	367.00	(1.64)	(1.87%)
AOT	51.75	(0.56)	(0.96%)
JTS	53.50	(0.15)	(4.89%)
SCC	212.00	(0.09)	(0.47%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	6.60	1.34	10.00%
PTT	35.25	1.13	1.44%
GULF	50.25	0.88	1.52%
BDMS	20.40	0.63	2.51%
CPN	---	---	2.93%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AWC Maintained BUY TP; 3.30 Baht	เราคาดว่า AWC จะรายงานการเติบโตของกำไรที่อยู่ในระดับน่าพอใจเมื่อเทียบกับปีก่อน (yoy) ในไตรมาส 4/25 ซึ่งถือว่าน่าประทับใจท่ามกลางแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ยังซบเซา Jurassic World ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ช่วยหนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกให้แข็งแกร่ง จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้ามาเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงหลัง ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับเทศกาลตรุษจีนที่กำลังจะมาถึง คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 3.00 บาท (จากเดิม 3.30 บาท)
CENTEL Maintained BUY TP; 42.00 Baht	เราคาดว่า CENTEL จะรายงานผลประกอบการที่อ่อนตัวลง yoy ใน 4Q25 อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานหลัก ยังคงแข็งแกร่ง อัตราการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับเทศกาลตรุษจีนที่กำลังจะมาถึง CENTEL คาดว่ายังคงรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งใน 1Q26 และยังคงเป็น Top Pick ของเรา คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเป็น 42.00 บาท (จากเดิม 37.00 บาท)
PTT Maintained BUY TP; 39.00 Baht	คาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q25 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากกำไรพิเศษในระดับสูง อย่างไรก็ตาม กำไรปกติมีแนวโน้มลดลงจาก EBITDA ธุรกิจก๊าซที่อ่อนตัวลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ลดลง กำไรปกติคาดว่าจะกลับมาเติบโต yoy ในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากโครงสร้างราคาก๊าซภายใต้ Utility Model ใหม่ และผลประกอบการของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ P&R เราคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 39.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง (5 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2568 โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากบริษัท Alphabet ประกาศเพิ่มการใช้จ่ายด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นสองเท่า เพื่อชิงความเป็นผู้นำด้าน AI ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงและอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลง (5 ก.พ.) หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณเกี่ยวกับทิศทางนโยบายในระยะถัดไป ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการที่ออกมาละเลาะจากหลายบริษัท รวมถึงบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Shell และ BNP Paribas (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (5 ก.พ.) โดยได้รับแรงกดดันจากการเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลง (5 ก.พ.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านตกลงที่จะจัดการเจรจาที่ประเทศโอมานในวันนี้ (6 ก.พ.) ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่อุปทานน้ำมันดิบของอิหร่านจะเผชิญภาวะชะงักงัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนธ.ค.	สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน ลดลง 386,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 6.54 ล้านตำแหน่งในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย.2563 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 7.20 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 6.92 ล้านตำแหน่งในเดือนพ.ย. (อินโฟเควสท์)
S&P เผยดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.	Sสำนักข่าว CNBC รายงานว่า สหรัฐเปิดตัวความริเริ่มใหม่เมื่อวันพุธ เพื่อระดมพันธมิตรเข้าร่วมกลุ่มการค้าพิเศษสำหรับแร่สำคัญ (critical minerals) รวมถึงแนวคิดการกำหนดราคาขึ้นตัวร่วมกัน เพื่อรับมือกับอิทธิพลของเงินที่ครองความเป็นผู้นำในตลาดแร่ซึ่งมีความสำคัญต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีและกลาโหม (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,346	14.1	13.1	17%	8%	0.0%	1.6%	1.6%	6.9%
- Energy	17,605	12.0	11.3	16%	6%	0.8%	3.6%	3.6%	10.8%
- Banking	467	8.3	8.3	-3%	1%	0.5%	0.6%	0.6%	-1.5%
- Commerce	20,238	13.8	12.7	5%	9%	1.5%	2.7%	2.7%	4.4%
- Food	8,580	9.6	8.8	-2%	10%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
- Healthcare	4,414	17.6	16.6	24%	6%	1.8%	0.8%	0.8%	4.2%
Indonesia	8,104	13.1	11.5	55%	13%	-0.5%	-2.7%	-2.7%	-6.3%
Phillipine	6,382	9.7	8.9	7%	9%	0.1%	0.8%	0.8%	5.4%
Asia									
China	4,076	14.0	12.5	32%	12%	-0.6%	-1.0%	-1.0%	2.7%
Hong Kong	26,885	11.7	10.5	7%	12%	0.1%	-1.8%	-1.8%	4.9%
India	83,314	17.8	15.8	17%	13%	-0.6%	1.3%	1.3%	-2.2%
Japan	53,818	23.5	21.3	3%	10%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	5.8%
Korea	5,164	9.5	7.9	120%	19%	-3.9%	-4.6%	-4.6%	18.3%
Malaysia	1,731	15.1	14.2	10%	7%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	3.0%
Singapore	4,976	15.2	14.2	4%	7%	0.2%	1.4%	1.4%	7.1%
Taiwan	31,801	17.4	14.6	46%	19%	-1.5%	-0.8%	-0.8%	9.8%
Vietnam	1,783	11.0	8.0	58%	38%	-0.5%	-2.5%	-2.5%	-0.1%
MSCI Asia Ex Japan	974	13.9	11.9	30%	17%	-1.5%	-1.4%	-1.4%	6.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	5-Feb	4-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	130.7	68.1	238	379	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(27.9)	(85.4)	(96)	(685)	(1,063)	1,154
Philippines	(0.4)	4.7	13	239	(883)	(408)
India	-	120.7	835	(2,426)	(18,792)	(755)
S. Korea	(3,611.7)	(641.0)	(5,279)	(4,836)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,268.2)	446.4	(2,869)	(1,062)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(48.2)	(36.0)	(199)	(411)	(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)