

พรรคภูมิใจไทยเดินหน้าเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล

พรรคภูมิใจไทยชนะการเลือกตั้งขาดลอย: ผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ (เมื่อเวลา 5.00 น. นับคะแนนแล้ว 93%) พรรคภูมิใจไทยคาดได้ ส.ส. 194 ที่นั่ง, ตามมาด้วยพรรคประชาชน 116 ที่นั่ง, พรรคเพื่อไทย 76 ที่นั่ง, พรรคกล้าธรรม 57 ที่นั่ง และพรรคประชาธิปัตย์ 22 ที่นั่ง ขณะที่ผลการลงประชามติแก้รัฐธรรมนูญทั่วประเทศ มีมติเห็นชอบให้แก้รัฐธรรมนูญ 60% ขณะที่ไม่เห็นชอบ 32% งดออกเสียง 8% ผลการเลือกตั้งถือว่าผิดจากที่ตลาดคาดว่า การแข่งขันของ 3 พรรคใหญ่ จะมีคะแนนสูสีที่ 120-150 ที่นั่ง และแตกต่างจากผลโพลบางแห่งในระดับหนึ่ง ทั้งนี้สาเหตุสำคัญมาจากคะแนนของส.ส.แบบเขตที่อาจจะไม่สัมพันธ์โดยตรงกับคะแนนความนิยมในภาพรวม และอัตราการใช้สิทธิที่ 63% ต่ำกว่าเลือกตั้งปี 2566 ที่ 75%

คาดการณ์ใหม่มีเสถียรภาพในระดับสูง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น: คะแนนของพรรคภูมิใจไทย และพรรคอันดับ 4 อย่างกล้าธรรม รวมกันคิดเป็น 251 ที่นั่ง เกินครึ่งของสภา ทำให้อำนาจต่อรองของพรรคภูมิใจไทยสูงมาก และทำให้มีความยืดหยุ่นในการตั้งรัฐบาล ซึ่งอาจจะเลือกตั้งพรรคขนาดเล็กอื่นๆ เข้าร่วมรัฐบาล หรืออาจเลือกตั้งพรรคเพื่อไทยเข้าร่วมรัฐบาล ซึ่งจะช่วยให้ได้รัฐบาลที่มีเสถียรภาพสูง เนื่องจากจะมีเสียงสนับสนุนถึง 300-327 เสียง (60-65%)

เสถียรภาพของรัฐบาลใหม่บวกต่อจิตวิทยา แต่ในเชิงกลยุทธ์เน้นเลือกกลุ่มไม่อิงเศรษฐกิจในประเทศ: จากความเป็นไปได้ที่กระบวนการจัดตั้งรัฐบาลจะใช้เวลานาน และโดยปกติการใช้จ่ายภาคธุรกิจก่อนตัวในปีแรกหลังการเลือกตั้ง เราจึงให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีความเสี่ยงจำกัดจากความล่าช้าในการดำเนินนโยบายภายในประเทศ ได้แก่ (1) หุ้นที่ขับเคลื่อนด้วยปัจจัยภายนอก เช่น กลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี ท่องเที่ยว และนิคมอุตสาหกรรม (2) หุ้น defensive ที่มีความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรต่ำ และ (3) หุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับสูง โดยหุ้น Top Picks ของเราคือ BCP, PTT, PTTEP, PTTGC, MINT, WHA, AMATA, BDMS, BH, BCH, RATCH และ EGCO

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศการลงทุนรายตัวยังบวก แต่นักลงทุนควรกำหนดจุดขายลืดอกกำไร 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% ของราคาเข้าซื้อ)

- **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)

- พรรคภูมิใจไทยชนะการเลือกตั้ง 2569 ตามมาด้วยพรรคประชาชน และเพื่อไทย ตามลำดับ
- เซเลนสกี เผย สหรัฐต้องการให้รัสเซีย-ยูเครนยุติสงครามภายในเดือนมิถุนายน
- พรรค LDP ชนะเลือกตั้งแลนด์สไลด์ หนุน "ทาเคอิจิ" เดินหน้านโยบายการคลังเชิงรุก
- พาณิษฐ์ เปิดโรดแมป "DBD Wellness 2026" บัณฑิตสุขภาพไทยได้ก้าวกระโดดด้วย AI
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งปรับเวลาเทรด พร้อมขง TISA รัฐบาลใหม่ ดึงฟันด์โฟลว์ไหลเข้าต่อ
- LINE MAN Wongnai เล็ง IPO "ฮ่องกง-นิวยอร์ก" เหตุตลาดหุ้นไทยซบเซา
- GULF ปิดดีลเงินกู้วงเงิน 6 หมื่นลบ.ใช้พัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 27 แห่งรวม 939 MW
- **บทวิเคราะห์วันนี้: Retail คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดย Top Picks คือ BJC, CPALL/ KBANK คงคำแนะนำ ถือ เป้า 180 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 10 ก.พ. - CN Inflation Rate (Jan)
- 11 ก.พ. - US Non Farm Payrolls (Jan)
- 12 ก.พ. - US Inflation Rate (Jan)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,354.01	7.78	0.58%
SET50	909.38	5.26	0.58%
SET100	1,938.21	10.89	0.57%
FTSE SET LARGE CAP	1,596.87	9.21	0.58%
FTSE SET MID CAP	1,397.97	0.68	0.05%
FTSE SET SMALL CAP	1,555.92	(0.34)	(0.02%)
SET-VAL (Btm)	47,476		
Mkt Cap (Btm)	17,125,710		
PER (x)	16.54		
P/BV (x)	1.29		
DJIA	50,116	1206.95	2.47%
NASDAQ	23,031	490.62	2.18%
STOXX Europe 600	617	5.47	0.89%
SSEC	4,066	(10.33)	(0.25%)
FTSE	10,370	60.53	0.59%
HANG SENG	26,560	(325.29)	(1.21%)
NIKKEI	54,254	435.64	0.81%
MSCI ASIA EX JAPAN	969	(5.28)	(0.54%)
NYMEX (US \$/bbl)	63.55	0.26	0.41%
Brent (US \$/bbl)	68.05	0.50	0.74%
Dubai (US \$/bbl)	66.47	(1.29)	(1.90%)
Newcastle coal (US \$/metri	115.60	(0.40)	(0.34%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.42	(0.09)	(2.48%)
Baltic dry Index	1,923	(13.00)	(0.67%)
Gold (spot)	4,964	185.31	3.88%
Copper (spot)	12,923	97.63	0.76%
Sugar (spot)	14.11	(0.16)	(1.12%)
Rubber (spot)	336.3	0.00	0.00%
CRB Index	541.45	1.33	0.25%
THB/Dollar	31.5	(0.28)	(0.87%)
Yen/Dollar	157.2	0.18	0.11%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.32%
Dollar Index	97.6	(0.19)	(0.20%)
3M US T-Bill (%)	3.61	0.03	0.83%
2Y US Yield (%)	3.50	0.05	1.37%
10Y US Yield (%)	4.21	0.03	0.62%
10 Y TH Yield (%)	1.83	(0.06)	(3.02%)
VIX Index	17.76	(4.01)	(18.42%)
Equity	6-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	(2,004)	(4,789)	(34,370)
Proprietary Trading	40	896	10,104
Foreign Investors	2,950	10,518	14,874
Local Individuals	(986)	(6,626)	9,392
Bond	6-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	147.90	282.87	1,711.59
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	49.75	(0.59)	(1.00%)
ADVANC	365.00	(0.47)	(0.54%)
CPN	60.50	(0.35)	(1.63%)
KBANK	188.50	(0.28)	(0.79%)
KTG	28.50	(0.28)	(0.87%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	207.00	4.93	2.48%
AOT	53.00	1.41	2.42%
BDMS	20.90	0.63	2.45%
PTTEP	127.00	0.63	1.60%
SCC	218.00	0.57	2.83%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช้วยสง

natthida@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,354	14.2	13.1	16%	8%	0.6%	0.0%	2.1%	7.5%
- Energy	17,667	12.0	11.3	16%	6%	0.3%	0.0%	4.0%	11.2%
- Banking	464	8.3	8.2	-3%	2%	-0.6%	0.0%	0.0%	-2.0%
- Commerce	20,413	14.0	12.8	5%	9%	0.9%	0.0%	3.6%	5.3%
- Food	8,590	9.7	8.8	-1%	10%	0.1%	0.0%	0.6%	0.8%
- Healthcare	4,488	18.0	17.0	23%	6%	1.7%	0.0%	2.5%	5.9%
Indonesia	7,935	12.8	11.3	55%	13%	-2.1%	0.0%	-4.7%	-8.2%
Phillipine	6,391	9.8	8.9	5%	10%	0.1%	0.0%	1.0%	5.6%
Asia									
China	4,066	13.9	12.5	32%	12%	-0.3%	0.0%	-1.3%	2.4%
Hong Kong	26,560	11.6	10.3	7%	12%	-1.2%	0.0%	-3.0%	3.6%
India	83,580	17.9	15.8	17%	13%	0.3%	0.0%	1.6%	-1.9%
Japan	54,254	23.6	21.4	3%	10%	0.8%	4.0%	5.9%	12.1%
Korea	5,089	9.3	7.7	120%	20%	-1.4%	4.1%	1.4%	25.7%
Malaysia	1,733	15.1	14.2	10%	7%	0.1%	0.0%	-0.5%	3.1%
Singapore	4,934	15.1	14.1	4%	7%	-0.8%	0.0%	0.6%	6.2%
Taiwan	31,783	17.4	14.6	46%	19%	-0.1%	0.0%	-0.9%	9.7%
Vietnam	1,755	10.8	7.8	60%	37%	-1.5%	0.0%	-4.0%	-1.6%
MSCI Asia Ex Japan	969	13.6	11.7	31%	17%	-0.5%	0.0%	-1.9%	6.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	6-Feb	5-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	93.5	130.7	332	473	(3,211)	(4,132)
Indonesia	56.0	(27.9)	(68)	(657)	(1,063)	1,154
Philippines	9.5	(0.4)	23	248	(883)	(408)
India	-	(145.2)	690	(2,571)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,222.7)	(3,611.7)	(7,502)	(7,059)	(4,485)	2,426
Taiwan	(436.7)	(2,268.2)	(3,305)	(1,496)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(35.9)	(48.2)	(235)	(446)	(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)

Fundamental Research

Retail Maintained MARKET WEIGHT Top Picks; BJC, CPALL	เราไม่คิดว่ากลุ่มค้าปลีกจะเผชิญแรงชะลอตัวรุนแรงหลังการเลือกตั้ง เนื่องจากผลตอบแทนของกลุ่มไม่ได้ปรับตัวดีกว่าดัชนี SET ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง สัญญาณการฟื้นตัวในระยะแรกคาดว่าจะเริ่มเห็นได้ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมีนาคม 2026 เป็นต้นไป คงคำแนะนำ “MARKET WEIGHT” โดยปรับ top picks เป็น BJC และ CPALL เนื่องจากเป็นหุ้นที่ราคาปรับตัวตามหลังกลุ่มอย่างชัดเจน และมีระดับมูลค่าที่ถูกลงที่สุด
KBANK Maintained HOLD TP; 180.00 Baht	รักษาคุณภาพสินทรัพย์ในระดับที่ดี ควบคู่กับการดำเนินนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง คาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลพิเศษในปี 2025 จากฐานเงินกองทุนส่วนเกิน คงคำแนะนำ “ถือ” โดยปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 180.00 บาท (เดิม 185.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งทะลุระดับสูงสุดเป็นประวัติศาสตร์เหนือ 50,000 จุด (6 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดทะยานขึ้น หลังหุ้น Nvidia และหุ้นบริษัทผลิตชิปอื่น ๆ พุ่งขึ้น แต่หุ้น Amazon ร่วงลงภายหลังบริษัทที่ดำเนินธุรกิจคลาวด์รายใหญ่แห่งนี้คาดการณ์ว่า การใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น (6 ก.พ.) จากการฟื้นตัวในวงกว้างหลังร่วงลงในวันพฤหัสบดี ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการที่ออกมาคล่องแคล่วจากหลายบริษัท รวมถึงผู้ผลิตรถยนต์ Stellantis และบริษัทด้านกลาโหม Kongsberg (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวดิ่งปิดบวก (6 ก.พ.) เนื่องจากแรงซื้อซื้อและผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นช่วยชดเชยแรงเทขายหุ้นเป็นวงกว้างตามทิศทางตลาดหุ้นวอลล์สตรีทที่ร่วงลงเมื่อคืนนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (6 ก.พ.) โดยพลิกฟื้นจากการปรับตัวลงในวันก่อนหน้า หลังนักลงทุนกังวลว่า การเจรจาในสัปดาห์นี้ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ไม่สามารถช่วยลดความเสี่ยงของการเผชิญหน้าทางทหารระหว่างสองประเทศได้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

พรรค LDP ชนะเลือกตั้งแลนด์สไลด์ หนุน “ทาเคอิจิ” เดินหน้านโยบายการคลังเชิงรุก	พรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาลของญี่ปุ่น ได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลายในการเลือกตั้งทั่วไปซึ่งจัดขึ้นในวันอาทิตย์ (8 ก.พ.) โดยชัยชนะครั้งนี้จะช่วยให้นายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาเคอิจิ มีแรงขับเคลื่อนสำคัญในการผลักดันนโยบายแนวอนุรักษ์นิยม ซึ่งรวมถึงนโยบายการคลังเชิงรุกและการเพิ่มขีดความสามารถของญี่ปุ่นในการป้องกันประเทศ (อินโฟเควสท์)
LINE MAN Wongnai เล็ง IPO ช่องกงบ-นิวยอร์ก เหตุตลาดหุ้นไทยซบเซา	LINE MAN Wongnai เล็ง IPO ใน “ช่องกงบ-นิวยอร์ก” เร่งระดมทุนด้านธุรกิจฟินเทค “LINE Pay” หลังชะลอแผนเข้าตลาดหุ้นไทยเมื่อปี 2025 เพราะเงินทุนไหลออก-หลายบริษัทเผชิญปัญหามูลค่าตกต่ำ (ประชาชาติ)
ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งปรับเวลาเทรด พร้อมขง TISA รัฐบาลใหม่	ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างประเมินการปรับเวลาเปิดซื้อขายหุ้น หลังโบรกเกอร์ชี้ต้นทุนพุ่ง วอลุ่มยังไม่คุ้ม เดินหน้าทบทวนกฎเกณฑ์ที่ระบับมีต่อการแข่งขันตลาดหุ้นภูมิภาค เตรียมเสนอรัฐบาลใหม่ผลักดัน TISA พร้อมจับตาพันธบัตรต่างประเทศและปัจจัยการเมืองหลังเลือกตั้ง 8 ก.พ. (ประชาชาติ)