

เลือกเก็งกำไร เงินทุนเข้าเอเชียอาจชะลอจากเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ช้าลง

ข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด: ตัวเลขตลาดแรงงานม.ค.แข็งแกร่งกว่าคาดสหรัฐฯ รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm payroll) เพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่ง (ดีกว่าตลาดคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง และเร่งตัวขึ้นจาก ธ.ค. ที่ 48,000 ตำแหน่ง) ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงสุดในรอบ 1 ปี ขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.3% (คาดการณ์ที่ 4.4% และธ.ค. ที่ 4.4%) ตัวเลขตลาดแรงงานที่ดี ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น (ราคาพันธบัตรลดลง) โดยผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ปรับขึ้นเป็น 3.51% (จาก 3.44%) และผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี อยู่ที่ 4.18% (จาก 4.14%) ตลาดประเมินว่าการลดดอกเบี้ยรอบต่อไปของเฟดจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี สัญญาณในตลาดตราสารหนี้หลายอย่างทั้งผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น และค่าความเสี่ยงจากการถือครองพันธบัตร (Term premium) ที่เพิ่มขึ้น ที่ทำให้ Yield curve ชันขึ้น (bear steepener) อาจทำให้ประธานเฟดคนใหม่ ลดดอกเบี้ยได้จำกัด

ภาพใหญ่ยังดี แต่การลดดอกเบี้ยได้ช้าลงอาจกระทบจิตวิทยา รวมถึงทิศทางเงินทุนระยะสั้นของตลาดเอเชีย: ภาพรวมเอเชียและไทยยังน่าจะได้แรงหนุนจากเงินทุนไหลเข้าที่กระจายออกมาจากหุ้นเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง อาจทำให้ทิศทางเงินทุนระยะสั้นชะลอบ้าง ซึ่งอาจกระทบต่อการปรับขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่ แต่ประเมินหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ยังมีบรรยากาศเก็งกำไรที่ดี

ปัจจัยในประเทศ ติดตาม ปปง. / ผลเลือกตั้ง / ผลประกอบการ: ปัจจัยติดตามหุ้นไทยช่วงสั้นได้แก่ 1) ปปง. มีมติส่งเรื่องให้อัยการยื่นศาลฯ ให้มีคำสั่งยึดทรัพย์ 1.3 หมื่นล้านของอิมเลียม-เนชั่น ค่าสั่งนี้ไม่ใช่ข้อที่สุด ต้องดำเนินการผ่านศาลฯ ซึ่งน่าจะใช้เวลาหลายปีสินทรัพย์ก้อนใหญ่ อาจรวมถึงหุ้น BCP ประมาณ 16% ซึ่งเรามองไม่กระทบกับพื้นฐาน ขณะที่ช่วงสั้นมีความชัดเจนว่าหุ้นดังกล่าวจะไม่กลับเข้าสู่ตลาดในเร็ววัน ขณะที่หากที่สุดมีการยึดทรัพย์เป็นของกระทรวงการคลัง ก็ไม่กระทบกับหุ้น เรามองหากหุ้นตอบรับเชิงลบ จะเป็นโอกาสลงทุนที่ดี 2) ติดตามกต.จะมีมติเกี่ยวกับการนับคะแนนใหม่ในหลายเขตเลือกตั้งหรือไม่ คาดไม่กระทบรอบรับรองผลใน 60 วัน (9 เม.ย.) 3) ติดตามผลประกอบการหุ้นรายตัว กลุ่มพลังงานโดยรวมอาจชะลอตามปัจจัยฤดูกาล แต่ผลของต้นทุนพลังงานที่ลดลง รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาท อาจทำให้งบออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด อาทิ BGRIM, EGCO, RATCH

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัวขึ้น 1,405-1,420 จุด และอ็อปไซต์ในกรณีบวก อยู่ที่ 1,440 จุด โดยไม่ควรหลุด 1,385 จุด // ติดตามประเด็นนับคะแนนใหม่อาจถ่วงบรรยากาศช่วงสั้น

แนวรับ: 1,385 **แนวต้าน:** 1,420-1,440 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (40)** : ราคาซื้อขายที่เพียง 0.86x PBV และยิ่ง laggard หุ้นพลังงานจากประเด็นตรวจสอบทุนเทา หากความกังวลผ่อนคลายหุ้นอาจฟื้นได้ดี ตัดขาดทุน 32.50 บาท
- **GUNKUL (2.20)** : พลังงานทดแทนได้ผลบวกจากนโยบายภาครัฐ การเติบโตของ data center และเป้าหมาย net zero ตัดขาดทุน 1.94 บาท
- **BGRIM (16)** : คาดงบไตรมาส 4/68 มีแรงหนุนจากต้นทุนพลังงานลด และเงินบาทที่แข็งค่า ตัดขาดทุน 13 บาท
- **VGI (1.50)** : ราคาตกลงมากไป และมีโอกาสฟื้นตัวเนื่องจากเงินสดและเงินลงทุนในมือสูงถึง 1.60 บาท ขณะที่แทบไม่มีหนี้สถาบันการเงินเลย ตัดขาดทุน 0.98 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยจ้างงานนอกภาคเกษตร +130,000 เดือนม.ค. สูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.3% ต่ำกว่าที่ 4.4% เล็กน้อย
- จีนเผย CPI เดือนม.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% PPI ลด 1.4% บ่งชี้เงินฝืดยืดเยื้อ
- TSMC เล็งญี่ปุ่น ปั่นศูนย์กลางผลิตชิปขั้นสูง แห่งที่ 3 ของโลก
- โอเปกการ์ดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2569/70
- ธนาคารโลก หั่น GDP ไทยปี 69 เหลือ 1.6% จีพีจีรูป 3 ด้านก่อนหลุดชวบนเพื่อนบ้าน
- GUNKUL ต้นรายได้ปี 69 ทะลุหมื่นลบ.กวางแผนซิงค์ Data Center-AI ลุ้นปีนี้ปิดบิกดีล-ลุยโซลาร์ฟิลิปินส์
- **บทวิเคราะห์วันนี้; KCE คงคำแนะนำ ขาย เป้า 14.80 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 13 ก.พ. - US Inflation Rate (Jan)
- 17 ก.พ. - TH GDP Growth (FY2025)
- 19 ก.พ. - FOMC Minutes

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,411.70	1.26	0.09%	
SET50	949.89	(0.45)	(0.05%)	
SET100	2,026.44	(0.41)	(0.02%)	
FTSE SET LARGE CAP	1,661.90	(0.28)	(0.02%)	
FTSE SET MID CAP	1,451.39	(4.89)	(0.34%)	
FTSE SET SMALL CAP	1,625.28	13.18	0.82%	
SET-VAL (Btm)	59,976			
Mkt Cap (Btm)	17,855,830			
PER (x)	17.18			
P/BV (x)	1.34			
<hr/>				
DJIA	50,121	(66.74)	(0.13%)	
NASDAQ	23,066	(36.00)	(0.16%)	
STOXX Europe 600	622	0.61	0.10%	
SSEC	4,132	3.61	0.09%	
FTSE	10,472	118.27	1.14%	
HANG SENG	27,266	83.23	0.31%	
NIKKEI	57,651	0.00	0.00%	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,010	9.82	0.98%	
<hr/>				
NYMEX (US \$/bbl)	64.63	0.67	1.05%	
Brent (US \$/bbl)	69.40	0.60	0.87%	
Dubai (US \$/bbl)	69.59	0.84	1.22%	
Newcastle coal (US \$/metri)	114.90	0.30	0.26%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.16	0.04	1.41%	
Baltic dry Index	1,958	76.00	4.04%	
Gold (spot)	5,084	58.94	1.17%	
Copper (spot)	13,090	58.59	0.45%	
Sugar (spot)	13.84	(0.28)	(1.98%)	
Rubber (spot)	345.0	0.00	0.00%	
CRB Index	543.80	0.00	0.00%	
<hr/>				
THB/Dollar	31.1	(0.17)	(0.54%)	
Yen/Dollar	153.3	(1.13)	(0.73%)	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.19%)	
Dollar Index	96.8	0.03	0.04%	
<hr/>				
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.01)	(0.31%)	
2Y US Yield (%)	3.51	0.06	1.68%	
10Y US Yield (%)	4.17	0.03	0.72%	
10Y TH Yield (%)	1.90	(0.03)	(1.40%)	
VIX Index	17.65	(0.14)	(0.79%)	
<hr/>				
Equity	11-Feb	MTD	YTD	
Local Institutions	(2,923)	(1,542)	(31,122)	
Proprietary Trading	860	2,125	11,332	
Foreign Investors	1,085	32,931	37,286	
Local Individuals	977	(33,513)	(17,496)	
<hr/>				
Bond	11-Feb	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$mn.)	68.01	451.43	1,879.86	
<hr/>				
Lagggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
ADVANC	385.00	(1.41)	(1.53%)	
AOT	56.50	(1.13)	(1.74%)	
THAI	6.70	(0.34)	(2.19%)	
KBANK	193.00	(0.28)	(0.77%)	
SCB	139.50	(0.27)	(0.71%)	
<hr/>				
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	220.00	2.96	1.38%	
GULF	56.00	1.47	2.28%	
TRUE	13.20	0.55	1.54%	
CPN	63.25	0.44	2.02%	
JTS	61.00	0.29	9.42%	

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตน์านนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชว้อยสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>KCE Maintained SELL TP: 14.80 Baht</p>	<p>KCE รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 123 ล้านบาท (-56% YoY, -59% QoQ) ต่ำกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg ที่ 40% และ 48% ตามลำดับ ผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุหลักจากยอดขายจากการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด หลังการถอดสายผลิตภัณฑ์ PCB สำคัญบางรายการออกชั่วคราว คงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาท โดยมองว่า upside ใน 1H26 ยังจำกัด จากแรงกดดันของเงินบาทแข็งค่าและราคาทองแดงที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ downside ยังคงมีอยู่</p>
--	--

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (11 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (11 ก.พ.) โดยแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ช่วยชดเชยการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน ขณะที่นักลงทุนประเมินตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (11 ก.พ.)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% (11 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนมองว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐฯเผยจ้างงานนอกภาคเกษตร +130,000 เดือนม.ค.</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่งในเดือนม.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 66,000 ตำแหน่ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>จีนเผย CPI เดือนม.ค.เพิ่มเพียง 0.2%, PPI ลด 1.4%</p>	<p>สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน (11 ก.พ.) ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่สำคัญเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% ในเดือนม.ค. เมื่อเทียบรายปี ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% และชะลอตัวลงจากระดับ 0.8% ในเดือนธ.ค. 2568 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>โอเปกคงตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2569/70</p>	<p>กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) เปิดเผยรายงานภาวะตลาดน้ำมันประจำเดือนก.พ. โดยระบุว่า อุปสงค์น้ำมันโลกจะมีการขยายตัว 1.4 ล้านบาร์เรล/วัน สู่ระดับ 106.52 ล้านบาร์เรล/วันในปี 2569 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ธนาคารโลก หั่น GDP ไทยปี 69 เหลือ 1.6%</p>	<p>ดร.เกียรตินาคิน พิสุทธิกุล นักเศรษฐศาสตร์อาวุโสประจำประเทศไทย ธนาคารโลก เปิดเผยว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ โดยปี 2569 คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ไทยจะชะลอตัวลงเหลือ 1.6% และในปี 2570 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.2% (การเงินธนาคาร)</p>
<p>TSMC เล็งญี่ปุ่น บั่นศูนย์กลางผลิตชิปขั้นสูง แห่งที่ 3 ของโลก</p>	<p>บริษัทรับจ้างผลิตชิป TSMC ยกระดับบทบาทญี่ปุ่นในห่วงโซ่อุปทาน ด้วยแผนขยายการผลิตชิปขั้นสูงแห่งที่ 3 ของโลก เนื่องจากโรงงานในไต้หวันและสหรัฐฯเพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอสนองความต้องการชิปประมวลผล AI (ประชาชาติ)</p>
<p>GUNKUL</p>	<p>บมจ.กันกุลเอ็นจิเนียริง [GUNKUL] กำหนดเส้นทางการเติบโตขององค์กรสอดรับเทรนด์เศรษฐกิจและทิศทางพลังงานโลก เน้นสร้างการเติบโตในกลุ่มธุรกิจเดิม โดยตั้งเป้าปี 69 จะผลักดันรายได้ให้สูงขึ้นไปทะลุ 10,000 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 10-15% ภายใต้แผนลงทุนช่วง 3 ปี (ปี 69-71) 39,000 ล้านบาท แยมจ่อปิดดีลลงทุนโซลาร์ฟาร์มในฟิลิปปินส์ รวมทั้งดีลโครงการ Data Center ในไทยภายในครึ่งปีแรกของปีนี้ (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,412	14.8	13.8	16%	8%	0.1%	4.3%	6.5%	12.1%	
- Energy	18,459	12.6	11.8	15%	7%	0.6%	4.5%	8.6%	16.2%	
- Banking	476	8.6	8.4	-3%	2%	-0.5%	2.6%	2.6%	0.5%	
- Commerce	21,471	14.7	13.5	5%	9%	-0.1%	5.2%	8.9%	10.8%	
- Food	8,704	9.8	8.9	-2%	10%	-0.2%	1.3%	1.9%	2.1%	
- Healthcare	4,617	18.6	17.5	23%	6%	0.3%	2.9%	5.5%	9.0%	
Indonesia	8,291	13.3	11.7	57%	13%	2.0%	4.5%	-0.5%	-4.1%	
Philippine	6,499	10.0	9.1	5%	10%	0.4%	1.7%	2.7%	7.4%	
Asia										
China	4,132	14.2	12.7	31%	12%	0.1%	1.6%	0.3%	4.1%	
Hong Kong	27,266	11.9	10.6	7%	12%	0.3%	2.7%	-0.4%	6.4%	
India	84,234	18.0	15.8	18%	14%	0.0%	0.8%	2.4%	-1.2%	
Japan	57,651	24.8	22.6	4%	10%	0.0%	6.8%	8.7%	15.1%	
Korea	5,354	8.1	7.3	164%	12%	1.0%	6.5%	3.8%	28.7%	
Malaysia	1,756	15.3	14.4	10%	7%	0.5%	1.4%	0.9%	4.5%	
Singapore	4,985	15.2	14.2	4%	7%	0.4%	1.0%	1.6%	7.3%	
Taiwan	33,606	18.4	15.5	46%	19%	1.6%	5.7%	4.8%	16.0%	
Vietnam	1,797	11.2	7.9	58%	42%	2.4%	2.4%	-1.8%	0.7%	
MSCI Asia Ex Japan	1,010	13.9	11.9	34%	17%	1.0%	4.2%	2.2%	10.6%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	11-Feb	10-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	35.0	153.4	1,052	1,192	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(31.4)	(42.2)	(153)	(742)	(1,063)	1,154
Philippines	14.3	17.3	55	280	(883)	(408)
India	-	35.4	1,522	(1,738)	(18,792)	(755)
S. Korea	599.1	(33.1)	(6,483)	(6,040)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,835.4	1,820.4	1,329	3,139	(7,800)	(18,203)
Vietnam	78.5	29.7	(136)	(348)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-Feb	10-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.02	7.23	-17%	↓	36%	20%	132%	50%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.6	68.8	1%	↑	5%	11%	9%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.1	72.0	2%	↑	5%	12%	17%	8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.6	64.0	1%	↑	-1%	9%	10%	3%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	7%	9%	-5%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	525	525	0%	→	0%	6%	6%	-9%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.24	3.18	2%	↑	-53%	12%	-10%	9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	64.6	64.0	1%	↑	-1%	10%	11%	6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.6	76.6	-1%	↓	3%	5%	-4%	-3%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.0	7.9	-24%	↓	-10%	-38%	-61%	-43%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.3	87.3	1%	↑	2%	11%	-6%	6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.7	18.6	1%	↑	-7%	10%	-38%	20%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	66.3	65.3	2%	↑	4%	27%	22%	8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.3)	(3.5)	4%	↑	-33%	67%	64%	45%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.4	87.4	1%	↑	2%	8%	-5%	8%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	18.8	18.6	1%	↑	-7%	-2%	-36%	28%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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