

หุ้นใหญ่มีโอกาสทยอยพักฐาน หุ่นกลาง-เล็ก หรือที่ขึ้นน้อยอาจสลับมาเล่น

บรรยากาศการลงทุนอาจชะลอจากการหยุดตรุษจีนในหลายตลาด ติดตามรายงานการประชุมเฟดถึงการส่งสัญญาณดอกเบี้ย: สัปดาห์นี้บรรยากาศลงทุนและ Fund flow จากตลาดหุ้นภูมิภาคมีโอกาสชะลอจากการหยุดตรุษจีนในเทศกาลตรุษจีน อาทิ จีน (16-20 ก.พ.), ฮองกง (17-19 ก.พ.), ไต้หวัน (16-19 ก.พ.), เวียดนาม (16-19 ก.พ.), สิงคโปร์/มาเลเซีย (17-18 ก.พ.) สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เงินเฟ้อ ม.ค. จากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ออกมา +0.2% MoM, +2.4% YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +0.3% MoM, +2.5% YoY และชะลอจากธ.ค. ที่ +0.3% MoM, +2.7% YoY) ทำให้ความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ติดตามรายงานการประชุมเฟดที่จะออกวันพุธนี้ (18 ก.พ.) ความเห็นนักเศรษฐศาสตร์โดยรวม รวมถึงสัญญาณจากรวมการเฟดหลายท่านที่มองเฟดมีเวลาลดดอกเบี้ยเพื่อประเมินสถานการณ์ ทำให้เรคาดโทษจากรายงานอาจเป็นลบต่อบรรยากาศลงทุน

ผลประกอบการหุ้นอิงปัจจัยภายนอกดี แต่ยังระวังความผันผวนของหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ: ผลประกอบการและแนวโน้มการรายงานผลประกอบการของหุ้นอิงกำลังซื้อภายนอกโดยรวมออกมาดีตามคาดหรือดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน นิคมอตุสาหกรรม ท่องเที่ยวและ DELTA อย่างไรก็ตามกลุ่มหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศโดยรวมยังคงผลประกอบการจะอ่อนแอ ซึ่งอาจจะทำให้ราคาหุ้นผันผวน ติดตามการรายงาน GDP ไตรมาส 4/68 ของสภาพัฒนาในวันนี้ (16 ก.พ.) ทั้งนี้ consensus คาดขยายตัว +0.6% QoQ, +1.3% YoY และทั้งปีที่ +2.1% ติดตามมุมมองเศรษฐกิจและการปรับประมาณการ GDP ปี 2569 ซึ่งอาจกระทบต่อบรรยากาศลงทุน (ตลาดมองโมเมนตัมครึ่งปีแรงยังอ่อนแอ และน่าจะฟื้นดีขึ้นครึ่งปีหลัง)

บรรยากาศเก็งกำไรรายตัวยังบวก แต่เพิ่มความระวังหลัง SET Index ปรับตัวขึ้นใกล้แนวต้านที่ 1,450 จุด: นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องอีก 10,518 ล้านบาท ทำให้ซื้อสุทธิทั้งปี 47,803 ล้านบาท โดยหากพิจารณาจาก NVDR จะเห็นการเข้าซื้อในกลุ่มอิงปัจจัยภายนอก (External play) อาทิ พลังงาน, นิคมอตุสาหกรรม, ปีโตรเคมี ขณะที่หากเป็นหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ จะเป็นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และหุ้นปันผลสูง เรายังมองบรรยากาศเก็งกำไรรายตัวเป็นบวก แต่เพิ่มความระวังระยะสั้นหลังหุ้นพลังงานหลายตัวปรับขึ้นใกล้แนวต้านระยะสั้น ขณะที่กลุ่มธนาคารอาจฟื้นตัวช่วงสั้นจากแรงเก็งกำไรประกาศปันผลระหว่างกาลในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า

ภาพรวมกลยุทธ์: โมเมนตัมยังแข็งแกร่ง แต่อาจตั้งระวังความผันผวนแถว 1,450 จุด หลังหุ้นพลังงานหลายตัวขึ้นทดสอบใกล้แนวต้านระยะสั้น เน้นตั้งรับ ระวังการไล่ และอาจเลือกหุ้นที่ยังปรับขึ้นไม่มากในหลายกลุ่ม หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ที่ยัง Laggard ในกลุ่ม SET100 ที่อาจพิจารณาเก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน ได้แก่ AWC, PLANB, DOHOME, SISB, VGI, TFG, MOSHI, BGRIM, AEONT, CBG, เป็นต้น

แนวรับ: 1,418 **แนวต้าน:** 1,441-1,450 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **CBG (51)** : ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาตอบรับปัจจัยลบกับพู่ซาไปพอสมควร อาจเลือกเก็งกำไรสั้น ไม่ถือถึงจบออก ตัดขาดทุน 45 บาท
- **GUNKUL (2.20)** : พลังงานทดแทนได้ผลบวกจากนโยบายภาครัฐ การเติบโตของ data center และเป้าหมาย net zero ตัดขาดทุน 1.94 บาท
- **AEONTS (107)** : ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มการเงินโดยรวม ตัดขาดทุน 95 บาท
- **TFG (5.80)** : ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดโดยรวม ขณะที่ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 6x PER ตัดขาดทุน 4.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯเผยดัชนี CPI +2.4% เดือนม.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์
- สหรัฐฯ-รัสเซีย-ยูเครนเตรียมจัดเจรจาไตรภาคีรอบ 3 ที่เงินเวา 17-18 ก.พ.
- IMF ชี้เศรษฐกิจไทยปี 69 โตต่ำเหลือ 1.6% ห่วงการค้าโลกผันผวน
- DELTA ทุ่ม 2,618 ล้านบาท ลงทุนเพิ่มในอินเดีย
- GULF ควักกระเป๋า 581.07 ลบ. ยองเก็บหุ้น KBANK เข้าพอร์ตเพิ่ม 0.1254% รุกคืบเข้าถือทะลุ 10%
- Minor เล็งนำธุรกิจร้านอาหาร Minor Food เข้าตลาดหุ้นฮองกง ระดมทุน 400 ล้านดอลลาร์
- MCOT ปลอยเช่าที่ดินรัชดาฯ 50 ไร่ 9 พันล้าน ผุด Mixed-use รับฝั่งเมืองใหม่
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** AOT ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** เป้า 80 บาท/ BBL คงคำแนะนำ **ขาย** เป้า 140 บาท/ PTTGC คงคำแนะนำ **ซื้อ** เป้า 31 บาท/ STECON ปรับลดคำแนะนำเป็น **ถือ** เป้า 10.80 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ก.พ. - TH GDP Growth (FY2025)

19 ก.พ. - FOMC Minutes

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg (%)
SET	1,430.41	(11.12)	(0.77%)
SET50	964.35	(7.42)	(0.76%)
SET100	2,059.83	(14.14)	(0.68%)
FTSE SET LARGE CAP	1,681.45	(15.62)	(0.92%)
FTSE SET MID CAP	1,483.75	(2.00)	(0.13%)
FTSE SET SMALL CAP	1,663.31	6.36	0.38%
SET-VAL (Btm)	66,147		
Mkt Cap (Btm)	18,093,830		
PER (x)	17.42		
P/BV (x)	1.36		
DJIA	49,501	48.95	0.10%
NASDAQ	22,547	(50.48)	(0.22%)
STOXX Europe 600	618	(0.82)	(0.13%)
SSEC	4,082	(51.95)	(1.26%)
FTSE	10,446	43.91	0.42%
HANG SENG	26,567	(465.42)	(1.72%)
NIKKEI	56,942	(697.87)	(1.21%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,004	(9.98)	(0.98%)
NYMEX (US \$/bbl)	62.89	0.05	0.08%
Brent (US \$/bbl)	67.75	0.23	0.34%
Dubai (US \$/bbl)	66.16	(2.22)	(3.25%)
Newcastle coal (US \$/metri)	116.70	0.60	0.52%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.24	0.03	0.81%
Baltic dry Index	2,083	(12.00)	(0.57%)
Gold (spot)	5,042	119.85	2.43%
Copper (spot)	12,775	(6.22)	(0.05%)
Sugar (spot)	13.78	0.03	0.22%
Rubber (spot)	348.0	3.00	0.87%
CRB Index	542.98	(2.46)	(0.45%)
THB/Dollar	31.1	0.02	0.06%
Yen/Dollar	152.7	(0.04)	(0.03%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.03%)
Dollar Index	96.9	(0.01)	(0.01%)
3M US T-Bill (%)	3.61	0.02	0.44%
2Y US Yield (%)	3.41	(0.05)	(1.40%)
10Y US Yield (%)	4.05	(0.05)	(1.22%)
10 Y TH Yield (%)	1.86	(0.02)	(0.85%)
VIX Index	20.60	(0.22)	(1.06%)
Equity	13-Feb	MTD	YTD
Local Institutions	803	(685)	(30,276)
Proprietary Trading	394	2,744	11,951
Foreign Investors	(1,417)	42,031	46,387
Local Individuals	219	(44,080)	(28,062)
Bond	13-Feb	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(114.89)	377.42	1,806.14
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	216.00	(7.88)	(3.57%)
ADVANC	389.00	(1.41)	(1.52%)
KTB	30.25	(0.83)	(2.42%)
PTT	35.75	(0.56)	(0.69%)
KBANK	195.50	(0.56)	(1.51%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	59.25	0.88	1.28%
AOT	57.50	0.56	0.88%
VGI	1.36	0.42	22.52%
GPSC	43.00	0.39	4.24%
BTS	2.74	0.28	8.73%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพาศลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชว้อยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>AOT Upgraded BUY TP; 80.00 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT ผลประกอบการ 1QFY26 โดยโทนของการประชุมเป็นบวกอย่างมาก การอนุมัติปรับเพิ่ม PSC ได้ลงนามเรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะประกาศในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งเร็วกว่าที่คาด เรากลับมาเริ่มมองเชิงบวกต่อ AOT อีกครั้ง หลังปัจจัยกดดันทั้งหมดคลี่คลาย ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท (เดิม 55.00 บาท)</p>
<p>BBL Maintained SELL TP; 140.00 Baht</p>	<p>โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง ไม่มีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2026 คงคำแนะนำ “ขาย” โดยให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 140.00 บาท</p>
<p>PTTGC Maintained BUY TP; 31.00 Baht</p>	<p>เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ต้นทุนการผลิตและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง รวมถึงแผนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้บริษัทกลับมาทำกำไรได้ในปี 2026 ภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอะโรเมติกส์ ขณะที่ภาวะอุปทานล้นตลาดในกลุ่มโอเลฟินส์ระยะยาวทยอยคลี่คลายลง แต่แรงกดดันด้านอุปทานในระยะสั้นยังคงเป็นปัจจัยถ่วง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท (เดิม 28.00 บาท)</p>
<p>STECON Downgraded HOLD TP; 10.80 Baht</p>	<p>คาดผลประกอบการ 4Q25 จะปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq รายได้มีแนวโน้มทำจุดสูงสุดสุดรายไตรมาส พร้อมอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” ให้ราคาเป้าหมายที่ 10.80 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์และ S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (13 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐ ที่ชะลอตัวลง แต่ดัชนี Nasdaq ปิดลบ เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและบริการสื่อสารขนาดใหญ่ปรับตัวลง ท่ามกลางความกังวลอย่างต่อเนื่องว่า เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจเข้ามาสร้างแรงกระทบต่อธุรกิจ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเล็กน้อย (13 ก.พ.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่อาจสร้างความปั่นป่วนต่อภาคธุรกิจ ขณะเดียวกันนักลงทุนยังประเมินผลประกอบการบริษัทและข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาแบบผสมผสาน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลง (13 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากดัชนีทะยานขึ้นแข็งแกร่งก่อนหน้านี้ อันเนื่องมาจากพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลายในการเลือกตั้งเมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (13 ก.พ.) หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า เงินเฟ้อโดยรวมของสหรัฐ ชะลอตัวลง ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่กลุ่มโอเปกพลัสมีแนวโน้มจะกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>GULF คว้ากระเป๋าส 581.07 ลบ. ย่องเก็บหุ้น KBANK เข้าพอร์ตเพิ่ม</p>	<p>สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดเผยแพร่ได้รับแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2) โดย บมจ.กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ [GULF] ได้ทำการเข้าซื้อหุ้นของ ธนาคารกสิกรไทย [KBANK] เพิ่มเติม จำนวนหุ้นที่ซื้อเพิ่ม: 2,949,600 หุ้น (คิดเป็น 0.1254% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด) (อินโฟเควสท์)</p>
---	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,430	15.0	13.9	16%	8%	-0.8%	0.0%	7.9%	13.6%	
- Energy	19,093	13.0	12.2	16%	6%	0.1%	0.0%	12.3%	20.2%	
- Banking	480	8.6	8.3	-3%	3%	-0.8%	0.0%	3.4%	1.3%	
- Commerce	21,605	14.8	13.6	5%	9%	-0.9%	0.0%	9.6%	11.5%	
- Food	8,824	10.0	9.1	-2%	10%	-0.1%	0.0%	3.3%	3.5%	
- Healthcare	4,666	18.7	17.7	23%	6%	0.1%	0.0%	6.6%	10.1%	
Indonesia	8,212	13.1	11.5	57%	13%	-0.6%	0.0%	-1.4%	-5.0%	
Philippine	6,385	9.8	8.9	5%	10%	-1.3%	0.0%	0.9%	5.5%	
Asia										
China	4,082	14.0	12.5	31%	12%	-1.3%	0.0%	-0.9%	2.9%	
Hong Kong	26,567	11.6	10.3	7%	12%	-1.7%	0.0%	-3.0%	3.7%	
India	82,627	17.6	14.9	18%	18%	-1.3%	0.0%	0.4%	-3.0%	
Japan	56,942	22.5	20.1	14%	12%	-1.2%	0.3%	7.1%	13.5%	
Korea	5,507	8.2	7.5	169%	10%	-0.3%	0.0%	5.4%	30.7%	
Malaysia	1,740	15.2	14.3	10%	7%	-0.6%	0.0%	-0.1%	3.5%	
Singapore	4,938	15.1	14.1	4%	7%	-1.6%	0.0%	0.7%	6.3%	
Taiwan	33,606	18.3	15.4	47%	19%	0.0%	0.0%	4.8%	16.0%	
Vietnam	1,824	11.2	7.8	60%	43%	0.6%	0.0%	-0.3%	2.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,004	14.0	12.0	33%	17%	-1.0%	0.0%	1.6%	9.9%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	13-Feb	12-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(45.6)	338.4	1,344	1,485	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(120.5)	(88.6)	(394)	(982)	(1,063)	1,154
Philippines	(7.8)	(1.7)	45	271	(883)	(408)
India	-	99.7	1,966	(1,295)	(18,792)	(755)
S. Korea	(807.4)	2,006.6	(5,282)	(4,838)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,832.4	-	3,162	4,971	(7,800)	(18,203)
Vietnam	5.3	10.3	(121)	(332)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	13-Feb	12-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.66	6.73	29%	↑	45%	105%	146%	116%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.2	68.4	-3%	↓	0%	1%	3%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.1	70.8	-1%	↓	-1%	3%	10%	3%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.9	62.8	0%	↑	-1%	3%	5%	0%	
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	3.43	-6%	↓	-26%	8%	-7%	9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.9	62.8	0%	↑	-1%	3%	5%	3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71.5	74.9	-5%	↓	-3%	-1%	-11%	-8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5.3	6.5	-19%	↓	-25%	-26%	-67%	-50%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.2	88.4	-3%	↓	-2%	6%	-7%	4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.0	20.0	0%	↓	-7%	25%	-30%	28%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65.7	66.9	-2%	↓	2%	24%	19%	7%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0.4)	(1.5)	71%	↑	78%	97%	95%	93%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.6	89.0	-3%	↓	-1%	5%	-8%	5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.4	20.6	-1%	↓	-4%	17%	-31%	39%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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