

### การซื้อขายขาดชะลอจากหยุดตรุษจีน แต่ไม่กระทบแรงเก็งกำไร หุ้นกลาง-เล็ก

ปริมาณการซื้อขายเบาบางจากเทศกาลตรุษจีน ระวังหุ้นพลังงานอาจชะลอตัว หากอิหร่าน-สหรัฐฯ เจริญเป็นบวก: สัปดาห์นี้บรรยากาศลงทุนและ Fund flow จากตลาดหุ้นภูมิภาคมีโอกาสชะลอจากการหยุดในเทศกาลตรุษจีน อาทิ จีน (16-20 ก.), ฮองกง (17-19 ก.พ.), ไต้หวัน (16-19 ก.พ.), เวียดนาม (16-19 ก.พ.), สิงคโปร์/มาเลเซีย (17-18 ก.พ.) โดยเฉพาะในช่วง 17-18 ก.พ. ซึ่งตลาดภูมิภาคส่วนใหญ่ปิดทำการ อย่างไรก็ตามบรรยากาศเก็งกำไรรายตัวให้หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ยังเป็นบวก ปัจจัยติดตามโดยรวม ยังเป็นการรายงานผลประกอบการรายตัว ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศ ราคาน้ำมันปรับขึ้น หลังอิหร่านจัดซื้อรบทางเรือก่อนเจรจาตัวสหรัฐฯ วันนี้

**กลุ่มธนาคาร ได้แรงหนุนระยะสั้นจาก GDP ไตรมาส 4/68 ที่ดีกว่าคาด และการประกาศปันผลในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า แต่การปรับขึ้นเป็นโอกาสแบ่งขายทำกำไร:** SET Index ปรับตัวขึ้น +7.68 จุด โดยหลักมาจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (ผลประกอบการ DELTA) ที่หนุนตลาด +4.88 จุด ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารหนุนตลาด +2.03 จุด ขณะที่กลุ่มที่ถ่วงดัชนี ได้แก่ ขนส่ง (-1.62 จุด) และวัสดุก่อสร้าง (-0.28 จุด) // เราประเมินว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ปรับขึ้นเฉลี่ย 1-2% มาจาก 2 ปัจจัย ได้แก่ 1) การรายงาน GDP ไตรมาส 4/68 ที่ +2.5% (ดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ +1.3%) และการปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2569 เป็น +2.0% (จากเดิม +1.7%) ซึ่งการเติบโตของสินเชื่อ (loan growth) กลุ่มธนาคาร มักเติบโต 1.5-2 เท่าของ GDP 2) กลุ่มธนาคารจะประกาศจ่ายปันผลจากงบสอบทาน ในช่วงครึ่งหลัง ก.พ. ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกระยะสั้น อย่างไรก็ตามเรามองธนาคารตอบรับเชิงบวกระยะสั้นทั้งต่อเรื่องการใกล้สิ้นสุดดอกเบี้ยขาลง และการเพิ่มการจ่ายปันผลไปพอสมควรแล้ว ทำให้พอใช้ระยะสั้นจะเริ่มจำกัด การปรับขึ้นต่อในระดับ 3-5% เรามองเป็นโอกาสในการแบ่งขายทำกำไรและลดน้ำหนักบางส่วน

**ภาพรวมกลยุทธ์:** แกว่งตัว 1,418-1,450 จุด กลุ่มธนาคารเข้ามาช่วยประคอง ขณะที่ระวังแรงทำกำไรกลุ่มพลังงานหลังหุ้นหลายตัวขึ้นทดสอบใกล้แนวต้านระยะสั้น และอาจอ่อนตัวหากผลเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ ช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดในตะวันออกกลาง 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 นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **AAV (1.50):** คาดผลประกอบการไตรมาส 4/68 ออกมาดี ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรงเป็นบวกต่อต้นทุนการดำเนินงาน ตัดขาดทุน 1.20 บาท
- **DUSIT (13):** คาดผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดี ปีนี้ฟื้นตัวและมีกำไรจากการโอน Dusit Residence ขณะที่การเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มาอำนาจลงนาม ยืนยันถึงการที่ศูนย์ชานนท์ ไทฉนวน มีอำนาจเด็ดขาดในธุรกิจ ดีต่อการบริหาร ตัดขาดทุน 11.40 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)

- “เศรษฐกิจญี่ปุ่น” ไตรมาส 4 โต 0.1%
- สภาพัฒน์ฯ เผยจีดีพีไทยปี 68 โต 2.4% ดีกว่าที่คาดพร้อมปรับคาดการณ์ปี 69 เป็น 2%
- สมาคมธนาคารไทย มองจีดีพีปี 68 โตเกินคาดที่ระดับ 2.4%
- “เอกนิต” คาด GDP ปี 69 โตกว่า 3% หลังรัฐออกมาตรการกระตุ้นศก.ต่อเนื่อง-เร่งเบิกจ่ายลงทุน
- บีไอโอ ไฟเขียว “เวสเทิร์น ดิจิตอล” ลงทุนวิจัย-พัฒนาฮาร์ดดิสก์ 2,300 ล้านบาท
- อาลีบาบาเปิดตัว Qwen3.5 เผยประสิทธิภาพเหนือคู่แข่งแต่ต้นทุนต่ำกว่า 60%
- GPSC กางแผน 5 ปีทุ่ม 3.3 หมื่นลบ.รุก New S-curve ผุด Data Center-จัดตั้งโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ SMR
- VRANDA อวด RevPAR ม.ค.พุ่ง 18% ส่ง “V Escape Pass” รุกฐานแฟนคลับคืนรายได้ปี 69 โตแกร่ง
- **บทวิเคราะห์วันนี้: KTB คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 34 บาท/ DELTA คงคำแนะนำ ถือ เป้า 210 บาท**

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 19 ก.พ. - FOMC Minutes
- 20 ก.พ. - JP Inflation Rate (Jan)/ US GDP Growth (4Q)
- 25 ก.พ. - การประชุมกนง.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภาพเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,438.09	7.68	0.54%	
SET50	968.61	4.26	0.44%	
SET100	2,068.66	8.83	0.43%	
FTSE SET LARGE CAP	1,692.06	10.61	0.63%	
FTSE SET MID CAP	1,483.76	0.01	0.00%	
FTSE SET SMALL CAP	1,677.67	14.36	0.86%	
SET-VAL (Btm)	51,039			
Mkt Cap (Btm)	18,192,830			
PER (x)	17.46			
P/BV (x)	1.37			
DJIA	49,501	0.00	0.00%	
NASDAQ	22,547	0.00	0.00%	
STOXX Europe 600	619	0.82	0.13%	
SSEC	4,082			
FTSE	10,474			
HANG SENG	26,706			
NIKKEI	56,806			
MSCI ASIA EX JAPAN	1,007	2.77	0.28%	
NYMEX (US \$/bbl)	62.89	0.00	0.00%	
Brent (US \$/bbl)	68.65	0.90	1.33%	
Dubai (US \$/bbl)	66.16	0.00	0.00%	
Newcastle coal (US \$/metri)	116.25	(0.45)	(0.39%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.24	0.00	0.00%	
Baltic dry Index	2,100	17.00	0.82%	
Gold (spot)	4,992	(49.96)	(0.99%)	
Copper (spot)	12,738	(36.20)	(0.28%)	
Sugar (spot)	13.78	0.00	0.00%	
Rubber (spot)	338.0	(10.00)	(2.87%)	
CRB Index	542.98	0.00	0.00%	
THB/Dollar	31.1	0.05	0.16%	
Yen/Dollar	153.5	0.77	0.50%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)	
Dollar Index	96.9	0.00	0.00%	
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.02)	(0.44%)	
2Y US Yield (%)	3.41	0.00	0.00%	
10Y US Yield (%)	4.05	0.00	0.00%	
10 Y TH Yield (%)	1.87	0.01	0.59%	
VIX Index	21.20	0.60	2.91%	
<b>Equity</b>	<b>16-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	
Local Institutions	(3,512)	(4,207)	(33,787)	
Proprietary Trading	572	3,315	12,523	
Foreign Investors	195	42,226	46,581	
Local Individuals	2,745	(41,335)	(25,317)	
<b>Bond</b>	<b>16-Feb</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	
Foreign Investors (US\$mn.)	(163.33)	214.08	1,642.75	
<b>Laggards</b>	<b>Price</b>	<b>Impact</b>	<b>Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
AOT	56.25	(1.41)	(2.17%)	
PTTEP	133.00	(0.78)	(1.85%)	
CRC	21.30	(0.29)	(2.74%)	
BTS	2.52	(0.28)	(8.03%)	
THAI	6.75	(0.22)	(1.46%)	
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact</b>	<b>Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	221.00	4.93	2.31%	
KTB	31.00	0.83	2.48%	
KBANK	199.00	0.65	1.79%	
GULF	59.75	0.59	0.84%	
TRUE	13.60	0.55	1.49%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพศาลกิจ  
kitpon@uobkayhian.co.th  
กฤต รัตนานนท์  
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช้วยส่ง  
natthida@uobkayhian.co.th

### Global Market Summary

<b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b>	ดัชนีดาวโจนส์และ S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์ก (16 ก.พ.) ปิดทำการ
<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b>	ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อย (16 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินที่ติดตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการจำนวนมากในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจสะท้อนสถานะของภาคธุรกิจยุโรป (อินโฟเคสท์)
<b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b>	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (16 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนพากันเทขายหุ้นหลังจากมีการเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของญี่ปุ่นที่ออกมาต่ำกว่าคาด (อินโฟเคสท์)
<b>ตลาดน้ำมัน</b>	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (16 ก.พ.)

### News & Factors

<b>เศรษฐกิจญี่ปุ่น ไตรมาส 4 โต 0.1%</b>	“เศรษฐกิจญี่ปุ่น” ไตรมาส 4 โต 0.1% รอดภาวะถดถอยเทคนิคเฉียดฉิว ขณะที่ตลาดจับตาดำเนินการกระตุ้นเศรษฐกิจและความร่วมมือด้านการลงทุนระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐ (การเงินธนาคาร)
<b>สภาพัฒน์ฯ เผยจีดีพีไทยปี 68 โต 2.4%</b>	สภาพัฒน์ฯ เผย จีดีพีไทยไตรมาส 4/68 ขยายตัว 2.5% ทั้งปีโต 2.4% ดีกว่าที่คาดไว้ แรงส่ง Thailand FastPass หนุนลงทุนท้ายปี 68 โดดสุดในรอบ 10 ปี ปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีปี 69 โต 2% (การเงินธนาคาร)
<b>สมาคมธนาคารไทย มองจีดีพีปี 68 โตเกินคาดที่ระดับ 2.4%</b>	สมาคมธนาคารไทย มองจีดีพีปี 68 โตเกินคาดที่ระดับ 2.4% สะท้อนประสิทธิภาพรัฐบาลและพลังภาคเอกชน ชี้ เร่งจัดตั้งรัฐบาล-เร่งเบิกจ่ายงบปี 70 เพื่อรักษาการเติบโตเศรษฐกิจ (ประชาชาติ)
<b>“เอกนิติ” คาด GDP ปี 69 โตกว่า 3%</b>	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง เผยแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2569 ที่กระทรวงการคลังประเมินว่าจะขยายตัวที่ระดับ 2% นั้น รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ระบุว่า หากสามารถสร้างความเชื่อมั่นในภาคเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้อย่างรวดเร็ว การเร่งผลักดันการลงทุนให้เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยในปีนี้นั้นเติบโตได้ 3%+ ซึ่งเป็นตัวเลขการเติบโตตามศักยภาพของเศรษฐกิจ ซึ่งจะเป็นการเติบโตต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ที่สะท้อนว่ามาตรการ Quick Big Win กระตุ้นสั้น ได้ผลยาวกระจายตัว (อินโฟเคสท์)
<b>บีไอไอ ไฟเขียว เวสเทิร์น ดิจิตอล</b>	บีไอไอ ไฟเขียว “เวสเทิร์น ดิจิตอล” ลงทุนวิจัย-พัฒนาฮาร์ดดิสก์ 2,300 ล้านบาท ยกกระดบระบบจัดเก็บข้อมูลขั้นสูงตั้งเป้าเพิ่มความจุถึง 100TB ภายในปี 2572 (การเงินธนาคาร)
<b>VRANDA อวด RevPAR ม.ค.พุ่ง 18%</b>	นายภวิष्ฌ์ องค์กรวิสิฐฐ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ.วีรันดา รีสอร์ท [VRANDA] กล่าวว่า จากสัญญาณการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวไทยในปี 69 ที่สดใสกว่าปีที่ผ่านมา สะท้อนได้จากอัตราการเข้าพักเฉลี่ย (Occupancy Rate) ในเดือนม.ค. 69 ของโรงแรมทั้ง 6 แห่งในเครือฯ ที่สูงถึง 75% โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPAR) เติบโตต่อเนื่อง โดยไตรมาส 4/68 เติบโตที่ 9% จากปีก่อนหน้า (YoY) ก่อนจะพุ่งเติบโตสูงขึ้นไปถึง 18% ในเดือนม.ค. 69 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว (อินโฟเคสท์)

### เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,438	15.1	14.0	16%	8%	0.5%	0.5%	8.5%	14.2%	
- Energy	19,094	13.0	12.2	16%	6%	0.0%	0.0%	12.4%	20.2%	
- Banking	485	8.7	8.4	-3%	4%	1.1%	1.1%	4.6%	2.5%	
- Commerce	21,643	14.9	13.7	5%	9%	0.2%	0.2%	9.8%	11.7%	
- Food	8,819	10.0	9.1	-2%	10%	-0.1%	-0.1%	3.3%	3.5%	
- Healthcare	4,724	19.0	17.9	23%	6%	1.2%	1.2%	7.9%	11.5%	
Indonesia	8,212	13.1	11.5	57%	13%	0.0%	0.0%	-1.4%	-5.0%	
Philippine	6,369	9.8	8.9	5%	10%	-0.3%	-0.3%	0.6%	5.2%	
<b>Asia</b>										
China	4,082	14.0	12.5	31%	12%	0.0%	0.0%	-0.9%	2.9%	
Hong Kong	26,706	11.6	10.4	7%	12%	0.5%	0.5%	-2.5%	4.2%	
India	83,277	17.7	15.0	18%	18%	0.8%	0.8%	1.2%	-2.3%	
Japan	56,806	22.8	20.1	12%	14%	-0.2%	-0.7%	6.1%	12.4%	
Korea	5,507	8.2	7.5	169%	10%	0.0%	0.0%	5.4%	30.7%	
Malaysia	1,741	15.2	14.3	10%	7%	0.1%	0.1%	0.0%	3.6%	
Singapore	4,939	15.1	14.1	4%	7%	0.0%	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	59%	43%	0.0%	0.0%	-0.3%	2.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,007	13.9	11.9	34%	17%	0.3%	0.3%	1.9%	10.2%	

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	16-Feb	13-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	6.3	(45.6)	1,351	1,491	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	(120.5)	(394)	(982)	(1,063)	1,154
Philippines	(1.6)	(7.8)	44	269	(883)	(408)
India	-	(671.4)	1,294	(1,966)	(18,792)	(755)
S. Korea	-	(807.4)	(5,282)	(4,838)	(4,485)	2,426
Taiwan	-	1,832.4	3,162	4,971	(7,800)	(18,203)
Vietnam	-	5.3	(121)	(332)	(4,754)	(3,178)

### ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	16-Feb	13-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.45	8.66	-26%	↓	-11%	32%	51%	55%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.2	66.2	0%	→	-2%	0%	3%	-1%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.3	70.1	2%	↑	-1%	4%	12%	5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.9	62.9	0%	→	-2%	1%	4%	-1%	
<b>LPG</b>										
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%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.24	3.24	0%	→	0%	4%	-13%	16%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.9	62.9	0%	→	-2%	2%	4%	2%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71.6	71.5	0%	↑	-4%	0%	-10%	-8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5.4				-22%	-10%	-64%	-52%	PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.8				-1%	4%	-9%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.6				4%	19%	-35%	11%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65.8	65.7	0%	↑	4%	20%	22%	7%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0.3)	(0.4)	25%	↑	93%	97%	97%	94%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.8	86.6	-1%	↓	-1%	2%	-11%	3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.6	20.4	-4%	↓	5%	10%	-39%	15%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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