

บรรยากาศลงทุนช่วงตรุษจีนคึกคักกว่าคาด ควรเริ่มระวังแรงทำกำไรกลับ

บรรยากาศลงทุนฝั่งสหรัฐฯ ยังถูกถ่วงจาก AI คินนี้ติดตามรายงานการประชุมเฟด: ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ 3 ดัชนีหลักปิดทรงตัว เคลื่อนไหว +0.07% ถึง +0.14% บรรยากาศลงทุนโดยรวมชะลอตัว กลุ่มการเงินปรับขึ้น ขณะที่หุ้นเกี่ยวกับ AI ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมยังได้รับแรงกดดันถ่วงจากความกังวลธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบจาก AI ปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ 1) ติดตามรายงานการประชุมเฟด ซึ่งตลาดคาดว่าความเห็นของกรรมการจำนวนมากจะสนับสนุนการ “คงดอกเบี้ย” ทำให้การปรับลดดอกเบี้ยน่าจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงประชุม ก.ค. 2) กรรมการเฟด ไมเคิล บาร์ แสดงความเห็นว่าการเติบโตของผลผลิตจาก AI อาจนำไปสู่อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น 3) สหรัฐฯ และอิหร่าน มีความคืบหน้าในการเจรจามันูเคิลียร์ที่เงินว่า โดยมีรายงานภาวะเจรจาของอิหร่านจะกลับมาพร้อมข้อเสนอฉบับใหม่ในช่วง 2 สัปดาห์หน้า ทั้งนี้ผลเจรจาเชิงบวก เป็นลบต่อราคาน้ำมันดิบ กัดต้นน้ำมันดิบ WTI ปรับลดลงจาก 64.09 เหรียญฯ/บาร์เรล ลงมาอยู่ที่ 62.23 เหรียญฯ/บาร์เรลเข้า 4) มีรายงาน Berkshire Hathaway ปรับลดการถือครองหุ้น Amazon ขณะเข้าซื้อหุ้น New York Time นอกจากนี้ในไตรมาส 4 Berkshire เดินหน้าลดสัดส่วนการถือหุ้น Bank of America และ Apple ขณะที่เพิ่มสัดส่วนการถือครอง Chevron และ Chubb

บรรยากาศลงทุนหุ้นไทย คึกคักกว่าคาดแม้หลายตลาดภูมิภาคหยุดตรุษจีน นำโดยหุ้นธนาคาร: หุ้นไทยปรับขึ้น +21.59 จุด การปรับขึ้นของดัชนีโดยหลักมาจากการ (+5.53 จุด), อิเล็กทรอนิกส์ (+4.08 จุด), พลังงาน (+3.07 จุด), ค่าปลีก (+2.26 จุด), สื่อสาร (+1.66 จุด) บรรยากาศเชิงบวกดังกล่าวโดยหลักมาจากการปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2569 ของสภาพัฒน์ ซึ่งบวกต่อการเติบโตสินเชื่อ (loan growth) และการปรับประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตามควรเพิ่มความระวังต่อแรงขายทำกำไรหลังการฟื้นตัวของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากปัจจัยบวกระยะสั้นที่เหลือคือการจ่ายปันผล และการส่งสัญญาณหยุดลดดอกเบี้ยของกนง. (ประชุม 25 ก.พ.) การปรับขึ้นต่อในระดับ 3-5% เรามองเป็นโอกาสในการแบ่งขายทำกำไรและลดน้ำหนักลงบางส่วน

ภาพรวมกลยุทธ์: SET พื้นตัวมาถึงเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 1,460 จุด แม้ช่วงสั้นจะยังไม่มีความเสี่ยง แต่อาจต้องเพิ่มความระวังแรงขายทำกำไรที่เพิ่มขึ้น การเก็งกำไรไม่ไร้ราคา และเห็นซื้อหุ้น Laggard หรือซื้อในเชิงตั้งรับมากขึ้น

แนวรับ: 1,440 **แนวต้าน:** 1,480 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **AAV (1.50):** คาดผลประกอบการไตรมาส 4/68 ออกมาดี ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ไม่ปรับขึ้นแรงเป็นบวกต่อต้นทุนการดำเนินงาน ตัดขาดทุน 1.20 บาท
- **DUSIT (13):** คาดผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดี ปีนี้พื้นตัวและมีกำไรจากการโอน Dusit Residence ขณะที่การเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มาอำนาจลงนาม ยืนยันถึงการที่คู่คชพันธ์ ไทฉนวน มีอำนาจเด็ดขาดในธุรกิจ ดีต่อการบริหาร ตัดขาดทุน 11.40 บาท
- **AEONTS (107):** ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มการเงินโดยรวม ตัดขาดทุน 95 บาท
- **MGI (8):** ราคาหุ้นยัง Laggard ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 9x PER จ่ายปันผล 0.25 บาท XD 30 เม.ย.69 ตัดขาดทุน 5.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- OR ลุยธุรกิจโรงแรม จับมือ CENTEL ปั้น Budget Hotel ลงทุนเริ่มต้น 346 ล้านบาท
- ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10,250 ตำแหน่งต่อสัปดาห์
- เฟด नियอร์คเผยดัชนีภาคการผลิตสูงกว่าคาดในเดือนก.พ.
- ราคาน้ำมัน WTI ร่วงกว่า 1% หลุด \$62 รับข่าวสหรัฐฯ-อิหร่านเจรจาตีคืบหน้า
- “เอกนิติ” คาด GDP ปี 69 โตกว่า 3% หลังรัฐออกมาตรึงต้นทุนศก.ต่อเนื่อง-เร่งเบิกจ่าย
- ธปท. เผย Q4/68 สินเชื่อฯพาณิชย์ -1.1% ลดต่อเนื่อง 6 ไตรมาส, กำไรทั้งปี 5 แสนลบ.
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ 7 ของปีที่ 8.8 แสนราย เพิ่มขึ้น +10.7% wow โดยนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาราว 2 แสนราย เพิ่มขึ้น +31.9% wow
- เอกนิติ ลุยอัตราตรึงการกระตุ้น ใช้ BOI Fast Pass ปลดล็อกลงทุน 4.8 แสนล้าน
- GULF ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.05 บาท/หุ้น และเงินปันผลพิเศษ 2.20 บาท/หุ้น รวม 3.25 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD 2 มี.ค. นี้
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้; MTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 52 บาท/ GULF คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 70 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทั่วไปที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,459.68	21.59	1.50%	
SET50	982.93	14.32	1.48%	
SET100	2,099.65	30.99	1.50%	
FTSE SET LARGE CAP	1,719.74	27.68	1.64%	
FTSE SET MID CAP	1,505.18	21.42	1.44%	
FTSE SET SMALL CAP	1,704.97	27.30	1.63%	
SET-VAL (Btm)	65,249			
Mkt Cap (Btm)	18,465,980			
PER (x)	17.74			
P/BV (x)	1.39			
DJIA	49,533	32.26	0.07%	
NASDAQ	22,578	31.71	0.14%	
STOXX Europe 600	621	2.77	0.45%	
SSEC	4,082	0.00	0.00%	
FTSE	10,556	82.48	0.79%	
HANG SENG	26,706	0.00	0.00%	
NIKKEI	56,566	(239.92)	(0.42%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,007	0.46	0.05%	
NYMEX (US \$/bbl)	62.33	(0.56)	(0.89%)	
Brent (US \$/bbl)	67.42	(1.23)	(1.79%)	
Dubai (US \$/bbl)	66.16	0.00	0.00%	
Newcastle coal (US \$/metri)	117.05	0.80	0.69%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.03	(0.21)	(6.54%)	
Baltic dry Index	2,095	(5.00)	(0.24%)	
Gold (spot)	4,878	(114.19)	(2.29%)	
Copper (spot)	12,510	(228.24)	(1.79%)	
Sugar (spot)	13.86	0.08	0.58%	
Rubber (spot)	345.0	7.00	2.07%	
CRB Index	542.98	0.00	0.00%	
THB/Dollar	31.3	0.17	0.55%	
Yen/Dollar	153.3	(0.16)	(0.10%)	
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.03%	
Dollar Index	97.2	0.24	0.25%	
3M US T-Bill (%)	3.60	0.01	0.16%	
2Y US Yield (%)	3.43	0.02	0.73%	
10Y US Yield (%)	4.06	0.01	0.23%	
10 Y TH Yield (%)	1.87	0.00	0.00%	
VIX Index	20.29	(0.91)	(4.29%)	
Equity	17-Feb	MTD	YTD	
Local Institutions	702	(3,505)	(33,086)	
Proprietary Trading	766	4,081	13,289	
Foreign Investors	3,305	45,532	(30,090)	
Local Individuals	(4,773)	(46,107)	13,095	
Bond	17-Feb	MTD	YTD	
Foreign Investors (U\$mn.)	(13.63)	200.46	1,629.17	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
MINT	26.25	0.19	(0.94%)	
LH	4.34	(0.08)	(1.81%)	
SCGP	20.40	(0.07)	(0.97%)	
SPRC	7.40	(0.03)	(1.33%)	
WHART	10.90	(0.03)	(0.91%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	225.00	0.19	1.81%	
GULF	61.25	0.19	2.51%	
KTB	32.25	0.19	4.03%	
KBANK	206.00	0.19	3.52%	
TRUE	14.00	0.19	2.94%	

นักกลยุทธ์:

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

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (17 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ติดตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมทั้งแรงซื้อที่ส่งเข้าหุ้นกลุ่มการเงิน (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (17 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินและเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนติดตามความคืบหน้าการเจรจาทางภูมิรัฐศาสตร์ และประเมินผลกระทบจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่อาจเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจ (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (17 ก.พ.) โดยปรับตัวลดลงเป็นวันทำการที่ 4 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนรอดูทิศทางสุนทรพจน์ด้านนโยบายของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น หลังจากตลาดปรับตัวขึ้นแรงจากชัยชนะในการเลือกตั้งของพรรครัฐบาล (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (17 ก.พ.) หลังจากมีรายงานว่าอิหร่านและสหรัฐอเมริกาได้บรรลุข้อตกลงในหลักการที่จะนำไปสู่ความคืบหน้าในการเจรจानิวเคลียร์ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ เริ่มผ่อนคลายลง (อินโฟเคสท์)

News & Factors

เฟดนิวยอร์กเผยดัชนีภาคการผลิตสูงกว่าคาดในเดือนก.พ.	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขานิวยอร์ก เปิดเผยดัชนีภาคการผลิต (Empire State Index) ปรับตัวลงสู่ระดับ 7.1 ในเดือนก.พ. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 6.4 จากระดับ 7.7 ในเดือนม.ค. (อินโฟเคสท์)
ADP สหรัฐ	ออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิ่ง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10,250 ตำแหน่งต่อสัปดาห์ในช่วง 4 สัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 31 ม.ค. (อินโฟเคสท์)
เฟดนิวยอร์กเผยดัชนีภาคการผลิตสูงกว่าคาดในเดือนก.พ.	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขานิวยอร์ก เปิดเผยดัชนีภาคการผลิต (Empire State Index) ปรับตัวลงสู่ระดับ 7.1 ในเดือนก.พ. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 6.4 จากระดับ 7.7 ในเดือนม.ค. (อินโฟเคสท์)
เอกนิติ ลุยอัดมาตรการกระตุ้นใช้ BOI Fast Pass	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยถึงแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย หลังจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม (สศค.) หรือ สภาพัฒน์ รายงานการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ที่ 2.4% โดยระบุว่า เพื่อให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่อเนื่องในช่วงฟอร์มรัฐบาลใหม่ จึงเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยจะใช้กลไก “BOI Fast Pass” เพื่อเร่งปลดล็อกการลงทุนภาคเอกชนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) แต่ยังคงติดขัดในขั้นตอนการดำเนินการ (ชาวหุ้น)
OR ลุยธุรกิจโรงแรม จับมือ CENTEL บัน Budget Hotel	OR ลุยธุรกิจโรงแรม จับมือ CENTEL บัน Budget Hotel ลงทุนเริ่มต้น 346 ล้านบาท ถือหุ้น 49% ผ่านมอดูลัส เวนเจอร์ บริษัทย่อย ส่วน CENTEL ถือหุ้น 51% (การเงินธนาคาร)
GULF	บมจ.กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ [GULF] รายงานผลการดำเนินงานปี 68 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 86,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304.8% YoY โดยมีบันทึกกำไรจากการควบรวมบริษัทระหว่าง GULF และ INTUCH จำนวน 56,120 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไรจากการซื้อธุรกิจ ซึ่งเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม จำนวน 519 ล้านบาท (อินโฟเคสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,460	15.3	14.2	16%	8%	1.5%	2.0%	10.1%	15.9%	
- Energy	19,305	13.1	12.3	16%	6%	1.1%	1.1%	13.6%	21.5%	
- Banking	500	9.0	8.7	-3%	4%	3.0%	4.1%	7.7%	5.5%	
- Commerce	22,144	15.2	14.0	4%	9%	2.3%	2.5%	12.3%	14.3%	
- Food	8,956	10.2	9.2	-2%	10%	1.5%	1.5%	4.9%	5.1%	
- Healthcare	4,750	19.1	18.0	23%	6%	0.6%	1.8%	8.5%	12.1%	
Indonesia	8,212	13.1	11.5	57%	13%	0.0%	0.0%	-1.4%	-5.0%	
Phillipine	6,369	9.8	8.9	5%	10%	0.0%	-0.3%	0.6%	5.2%	
Asia										
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%	0.0%	0.5%	-2.5%	4.2%	
India	83,451	17.8	15.0	18%	18%	0.2%	1.0%	1.4%	-2.1%	
Japan	56,566	22.8	20.0	12%	14%	-0.4%	0.4%	7.2%	13.5%	
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%	0.0%	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%	0.0%	0.3%	1.9%	10.3%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	17-Feb	16-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	105.5	6.3	1,456	1,597	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	-	(394)	(982)	(1,063)	1,154
Philippines	-	(1.6)	44	269	(883)	(408)
India	-	(23.6)	1,271	(1,990)	(18,792)	(755)
S. Korea	-	-	(5,282)	(4,838)	(4,485)	2,426
Taiwan	-	-	3,162	4,971	(7,800)	(18,203)
Vietnam	-	-	(121)	(332)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Feb	16-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.21	6.45	-19%	↓	-13%	36%	-48%	40%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.2	66.2	0%	→	-4%	2%	4%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.7	71.3	-2%	↓	-3%	3%	10%	2%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.3	62.9	-1%	↓	-3%	5%	5%	-2%	
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	3.12	3.24	-4%	↓	-2%	1%	-21%	8%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.3	62.9	-1%	↓	-3%	5%	6%	0%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71.6	71.6	0%	→	-7%	1%	-8%	-9%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	5.4	5.4	0%	→	-31%	-11%	-63%	-52%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.8	85.8	0%	→	-2%	5%	-12%	0%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.6	19.6	0%	→	6%	16%	-42%	9%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65.8	65.8	0%	→	1%	19%	23%	7%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0.3)	(0.3)	0%	→	91%	97%	97%	95%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.8	85.8	0%	→	-2%	4%	-14%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.6	19.6	0%	→	5%	8%	-46%	21%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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