

Fundamental Research

<p>AP Maintained BUY TP; 10.80 Baht</p>	<p>กำไร 4Q25 เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ และถือเป็นจุดสูงสุดของกำไรรายไตรมาสในปี AP มีแผนเปิดโครงการใหม่ มูลค่ารวม 5.5 หมื่นล้านบาทในปี 2026 ซึ่งสูงที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นในกลุ่ม บริษัทตั้งเป้าหมายกำไรและยอดโอนกรรมสิทธิ์เติบโตในระดับเลขหลักเดียวในปี 2026 ขณะที่เราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 12% คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท</p>
<p>BBL Upgraded HOLD TP; 180.00 Baht</p>	<p>การจ่ายเงินปันผลและอัตราการจ่ายปันผลสูงกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมุมมองพื้นฐาน แต่มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ ROE ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 180.00 บาท (จากเดิม 140.00 บาท)</p>
<p>ERW Maintained HOLD TP; 3.30 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ TERW เพื่อสำหรับผลประกอบการ 4Q25 โดยโทศการประชุมเป็นไปในเชิงบวก แนวโน้ม 1Q26 ของ ERW มีทิศทางที่ดี ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดจองจากนักท่องเที่ยวในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 อย่างไรก็ดี เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อ ERW และหากปัจจัยกดดันต่าง ๆ คลี่คลายในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 เราจะพิจารณาทบทวนมุมมองอีกครั้ง โดยคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 3.30 บาท</p>
<p>WHA Re-Initiate BUY TP; 5.00 Baht</p>	<p>บรรยากาศในการประชุมนักวิเคราะห์ของ WHA เป็นไปในเชิงบวก ผู้บริหารให้แนวทางว่าราคาขายที่ดินในปี 2026 จะปรับเพิ่มขึ้น 5-10% ควบคู่กับโมเมนตัมการขายที่ดินที่แข็งแกร่ง โดยมีการยืนยันยอดขายแล้ว 900 ไร่ใน 1Q26 กลับมาเริ่มต้นบทวิเคราะห์ (Resume coverage) ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อย (26 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่า Nvidia ซึ่งเป็นบริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐ เปิดเผยกำไรและรายได้ที่สูงเกินคาด (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (26 ก.พ.) โดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และเทคโนโลยีกดดันตลาด ขณะที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Schneider และ Indra ช่วยจำกัดการปรับตัวลงโดยรวม (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีเกิเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 (26 ก.พ.) แต่ดัชนีได้ลดช่วงบวกลงจากระดับสูงสุดระหว่างวัน เนื่องจากความเห็นของกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (26 ก.พ.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนติดตามความคืบหน้าในการเจรจาวินิจฉัยกรณีระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินว่าอุปทานน้ำมันจะได้รับผลกระทบหรือไม่ หากความขัดแย้งบานปลาย (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ดัชนี MPI เดือนแรกปีนี้โต 1.46%YoY รับอุตสาหกรรม-ส่งออกโตต่อเนื่อง</p>	<p>สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนม.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 101.58 ขยายตัว 1.46% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และขยายตัว 6.91% จากเดือน ธ.ค. 68 โดยมีแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ขยายตัว ต่อเนื่องเพื่อชดเชยการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัว (อินโฟเควสท์)</p>
----------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPS										
Thailand	1,534	14.9	14.2	25%	4%	1.2%	3.6%	15.7%	21.7%	
- Energy	19,545	13.2	12.3	17%	7%	-0.8%	0.1%	15.0%	23.0%	
- Banking	515	9.3	8.9	-3%	5%	1.5%	-0.2%	11.0%	8.8%	
- Commerce	22,393	15.5	14.2	4%	9%	2.4%	-0.1%	13.6%	15.6%	
- Food	9,086	10.4	9.4	-3%	10%	1.0%	1.2%	6.4%	6.6%	
- Healthcare	4,839	19.6	18.5	22%	6%	2.4%	0.9%	10.5%	14.2%	
Indonesia	8,235	13.2	11.7	56%	13%	-1.0%	-0.4%	-1.1%	-4.8%	
Philippine	6,625	10.2	9.2	5%	10%	0.1%	2.5%	4.7%	9.5%	
Asia										
China	4,147	14.2	12.7	32%	12%	0.0%	1.6%	0.7%	4.5%	
Hong Kong	26,381	11.4	10.2	7%	12%	-1.4%	-0.1%	-3.7%	2.9%	
India	82,249	17.5	14.9	18%	17%	0.0%	-0.7%	0.0%	-3.5%	
Japan	58,753	22.6	20.7	17%	9%	0.3%	2.8%	9.5%	16.0%	
Korea	6,307	9.0	8.4	180%	7%	3.7%	7.7%	19.7%	48.4%	
Malaysia	1,741	15.3	14.3	9%	7%	-0.4%	-0.7%	0.0%	3.6%	
Singapore	4,964	14.2	13.3	11%	7%	-0.9%	-1.1%	1.2%	6.8%	
Taiwan	35,414	19.3	16.2	47%	19%	0.0%	5.4%	10.5%	22.3%	
Vietnam	1,880	11.7	8.0	57%	46%	1.0%	3.0%	2.8%	5.3%	
MSCI Asia Ex Japan	1,050	14.1	12.1	38%	16%	0.6%	3.7%	6.3%	15.0%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	26-Feb	25-Feb	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	43.0	(74.9)	1,712	1,852	(3,211)	(4,132)
Indonesia	20.3	163.4	42	(547)	(1,063)	1,154
Philippines	18.1	32.1	128	354	(883)	(408)
India	-	120.1	2,557	(704)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,176.8)	(1,068.6)	(8,840)	(8,397)	(4,485)	2,426
Taiwan	(305.7)	1,246.2	7,999	9,808	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(117.7)	(40.5)	(312)	(523)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Feb	25-Feb	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.58	4.84	-5%	↓	-7%	-47%	-20%	20%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.7	70.5	-2%	↓	-2%	5%	9%	0%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.1	70.8	2%	↑	-1%	7%	12%	7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.5	65.3	0%	↑	-1%	8%	12%	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	2.94	3.02	-3%	↓	-5%	-88%	-36%	2%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	65.2	65.4	0%	↓	-2%	8%	12%	5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.2	79.0	0%	↑	4%	11%	0%	0%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.5	8.6	23%	↑	72%	67%	-35%	-3%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	91.9	91.7	0%	↑	1%	7%	7%	7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	23.2	21.3	9%	↑	13%	12%	1%	33%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65.7	65.3	1%	↑	-3%	8%	23%	4%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.0)	(5.2)	42%	↑	-29%	27%	69%	40%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	92.7	92.5	0%	↑	2%	9%	4%	10%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	24.0	22.1	9%	↑	15%	19%	-7%	48%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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