

การขึ้น XD หุ้น ADVANC กระทบ SET Index รวบรวม 6.74 จุด

ปัจจัยต่างประเทศ ยังคงเห็นความกังวลเกี่ยวกับหุ้น AI: หุ้นสหรัฐฯ โดยรวมปรับลดลง โดย DJIA (+0.03), S&P500 (-0.54%), Nasdaq (-1.18%) กลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง เนื่องจากแรงขายทำกำไรหุ้น Nvidia (-5.5%) ซึ่งแม้รายงานผลประกอบการดีกว่าคาดมาก แต่ตลาดมองอัตราการเติบโตดังกล่าวอาจไม่ยั่งยืน ปัจจัยอื่นๆ ได้แก่ 1) Netflix ถอนตัวจากข้อเสนอซื้อ Warner Brother ส่งผลให้ Paramount เป็นผู้ชนะ 2) IMF ออกมาเตือนเรื่องหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่อาจสูงถึง 140% ของ GDP ซึ่งเป็นปัจจัยลบระยะยาวต่อค่าเงินสหรัฐฯ 3) การเจรจาอิหร่านสหรัฐฯ จะยังคงมีการพบกันในรอบหน้า โดยคนกลางอย่างโอมานให้ความเห็นว่ามีควมคืบหน้า ขณะที่รายงานข่าวมองอิหร่านจะไม่ยุติเรื่องนิวเคลียร์ทั้งหมด โดยเฉพาะการใช้ในด้านผลิตพลังงาน 4) หุ้น Salesforce รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด (EPS \$3.81 vs \$3.05) ส่งผลให้ราคาปรับขึ้น +4.03% แต่ปรับลดลงในช่วงหลังตลาด -2.58% หลังบริษัทให้คาดการณ์ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์บางส่วนประเมิน

วันนี้อาจผันผวนจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยี และการขึ้น XD หุ้น ADVANC: ทิศทางเงินทุนไหลเข้าส่งผลให้หุ้นไทยปรับขึ้น +21.75% นับจากต้นปี แม้อัตราเงินเฟ้อและสัญญาณทางเทคนิค จะมีโอกาสปรับขึ้นทดสอบ 1,600 จุด ในระยะกลาง แต่ในระยะสั้น เรามองมีความท้าทายและความผันผวนระยะสั้นที่ต่อเนื่องตามได้แก่ 1) การปรับขึ้นหุ้นจากต้นปี 273 จุดมาจาก DELTA ถึง 103 จุด ขณะที่ระยะสั้นกระแสการลงทุนในเอไอเริ่มชะลอ 2) หุ้นที่ส่งผลกระทบต่อการขึ้นของดัชนีรอบนี้ลำดับ 2 และ 3 คือ ADVANC และ GULF ซึ่งจะจ่ายปันผลต่อ SET รวบรวม 6.74 และ 3.83 จุด ตามลำดับ 3) กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ ยังไม่มีสัญญาณการปรับเพิ่มประมาณการกำไรที่ชัดเจน ทำให้การปรับขึ้นต่อจะเริ่มเผชิญแรงทำกำไรจากอ็อปไซท์ระยะสั้นที่เริ่มจำกัด

แม้บรรยากาศเชิงกำไรเป็นบวก แต่ควรระวังแรงทำกำไรหลังหุ้นปรับขึ้นรับปัจจัยบวกระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่แล้ว: จะส่งผลให้จากนี้ ราคาหุ้นจะกลับมากขึ้นกับผลประกอบการเป็นหลัก การลงทุนเน้นหุ้นที่ 1) ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ดี อาทิ กลุ่มการแพทย์ BCH, BDMS, BH 2) ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว อาทิ ค่าปลีก ซึ่งแม้ปรับไตรมาส 1/69 อาจลู่ปีก่อนที่มี "ข้อดีมีคืน" ไม่ได้ แต่ตลาดก็รับอุปสงค์แล้ว อาทิ HMPRO, CPALL, TNP, BCP 3) กลุ่มที่ซื้อขายด้วยมูลค่าทางบัญชีต่ำ หรือมีโอกาส turnaround อาทิ บีโตร์เคมี การเงิน (ตัวเล็ก) อาหาร อาทิ PTTGC, IVL, AMANAH, KCAR, TK, SORKON, TWPC, TKN เป็นต้น

ภาพรวมกลยุทธ์: ระวังความผันผวนจากการทยอยขึ้นเครื่องหมายจ่ายปันผล และแรงขายลดความเสี่ยงหุ้นเทคโนโลยีที่อาจกระทบ DELTA และ SET Index และการปรับพอร์ตตาม MSCI ที่มีผลลัพท์

แนวรับ: 1,506-1,516 **แนวต้าน:** 1,540-1,550 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BDMS (23):** แม้มติตั้งสำรองไตรมาส 4 แต่ผลประกอบการไตรมาส 1 เติบโตเข้า high season ราคาดี Laggard ตัดขาดทุน 21.00 บาท
- **AAV (1.50):** แนวใหม่ผลประกอบการไตรมาส 4/68 ออกมาดี จำนวนเดินทางท่องเที่ยวในประเทศเป็นบวก ตัดขาดทุน 1.28 บาท
- **TNP (3.30):** ผลการดำเนินงานได้แรงหนุนจากเงินที่เติมเข้าบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเติบโตจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ซื้อขายเพียง 1.2x PER ตัดขาดทุน 2.80 บาท
- **HMPRO (8):** ราคาหุ้นสะท้อนผลประกอบการที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมาไปแล้ว และเริ่มทยอยปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 6.90 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าเดินทางต่ำกว่าคาด
- OPEC+ เล็งเพิ่มกำลังผลิตเดือนเม.ย. รับผิดชอบต่อหน้าร้อน-ราคาพุ่ง
- คลัง ทยอยทยอย ม.ค. ได้แรงหนุนจากส่งออกพุ่งสุดในรอบ 4 ปี จับตาค่าเงิน-ภาษีสหรัฐฯ
- ดัชนี MPI ม.ค.โต 1.46% YoY ระบุอัตรารายได้-ส่งออกโต เลือกตั้งหนุน ทั้งปีโต 1.5-2.5%
- DUSIT เปิดตัวแผนปี 69 พลิกฟื้นปริมรายได้โต 8% ชู "คู่มือ เชื้อเพลิง พาร์ค" ดัน EBITDA พุ่ง
- TWPC โชว์ผลกำไรปี 68 พลิกกำไร ชุกกลยุทธ์พรีเมียมอพพาร์ตเมนต์ 21%
- **บทวิเคราะห์หุ้น:** AP คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 10.80 บาท/ BBL ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ เป้า 180 บาท/ ERW คงคำแนะนำ ถือ เป้า 3.30 บาท/ WHA กลับมาเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ เป้า 5 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.พ. - US PPI (Jan)

2 มี.ค. - US ISM Manufacturing PMI (Feb)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและเหมาะสมกับข้อมูล ณ วันที่เผยแพร่ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภาพเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,533.64	17.63	1.16%	
SET50	1,026.01	9.82	0.97%	
SET100	2,194.96	22.22	1.02%	
FTSE SET LARGE CAP	1,801.96	24.70	1.39%	
FTSE SET MID CAP	1,536.92	0.47	0.03%	
FTSE SET SMALL CAP	1,734.06	6.75	0.39%	
SET-VAL (Btm)	77,692			
Mkt Cap (Btm)	19,397,750			
PER (x)	17.36			
P/BV (x)	1.48			
DJIA	49,499	17.05	0.03%	
NASDAQ	22,878	(273.70)	(1.18%)	
STOXX Europe 600	633	(0.29)	(0.05%)	
SSEC	4,147	(0.60)	(0.01%)	
FTSE	10,847	40.29	0.37%	
HANG SENG	26,381	(384.70)	(1.44%)	
NIKKEI	58,753	170.27	0.29%	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,050	5.78	0.55%	
NYMEX (US \$/bbl)	65.21	(0.21)	(0.32%)	
Brent (US \$/bbl)	70.75	(0.10)	(0.14%)	
Dubai (US \$/bbl)	68.70	(1.75)	(2.48%)	
Newcastle coal (US \$/metri)	115.80	(0.40)	(0.34%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.83	(0.14)	(4.78%)	
Baltic dry Index	2,117	(4.00)	(0.19%)	
Gold (spot)	5,185	20.19	0.39%	
Copper (spot)	13,235	(11.01)	(0.08%)	
Sugar (spot)	14.41	(0.18)	(1.23%)	
Rubber (spot)	366.9	3.70	1.02%	
CRB Index	550.23	0.00	0.00%	
THB/Dollar	31.1	0.06	0.19%	
Yen/Dollar	156.1	(0.24)	(0.15%)	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.11%)	
Dollar Index	97.8	0.09	0.09%	
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.00)	(0.04%)	
2Y US Yield (%)	3.43	(0.04)	(1.24%)	
10Y US Yield (%)	4.00	(0.05)	(1.18%)	
10Y TH Yield (%)	1.79	(0.12)	(6.23%)	
VIX Index	18.63	0.70	3.90%	
Equity	26-Feb	MTD	YTD	
Local Institutions	(1,695)	(12,266)	(41,846)	
Proprietary Trading	68	7,356	16,564	
Foreign Investors	1,342	53,503	57,858	
Local Individuals	285	(48,594)	(32,576)	
Bond	26-Feb	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	155.33	127.16	1,556.49	
Laggards	Price	Impact	Indx	Chg (%)
GULF	61.75	(0.89)	(1.20%)	
PTTEP	134.00	(0.63)	(1.47%)	
IVL	22.70	(0.35)	(3.40%)	
SCC	225.00	(0.28)	(1.32%)	
PTTGC	27.50	(0.27)	(2.65%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	277.00	10.84	4.14%	
CPALL	53.75	1.42	3.86%	
AOT	54.50	1.41	2.35%	
KTB	34.75	1.10	2.96%	
JTS	77.25	0.78	22.13%	

นักกลยุทธ์:

กัญญา ไพโรพาศลิก

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลย์

natthida@uobkayhian.co.th

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>ดัชนีเกิเกิตสาดหุ้นโตเกียวปิดทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 (26 ก.พ.) แต่ดัชนีได้ลดช่วงบวกลงจากระดับสูงสุดระหว่างวัน เนื่องจากความเห็นของกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (26 ก.พ.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนติดตามความคืบหน้าในการเจรจาวางเคสียระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านอย่างใกล้ชิด 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 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	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)