

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีมีโอกาสขึ้นหน้าต่อ แม้จะมีแรงขายทำกำไรช่วงสั้นๆเข้ามา แต่ด้วยมุมมองตลาดที่คนส่วนใหญ่เชื่อว่าการเมืองจะกลับมาหนุนตลาด โดยเป้าหมายแรกดัชนีให้ไว้ที่ 1420 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- ผลการเลือกตั้งไทย: พรรคภูมิใจไทยมีคะแนนนำและเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลให้ตลาดตอบรับเชิงบวกอย่างมาก โดย SET Index วนขึ้นที่ 1400.89 จุด (+46.88 จุด) เรามองว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะสำเร็จได้โดยเร็ว และมีความต่อเนื่องทางนโยบายเนื่องจากเป็นรัฐบาลเดิม ซึ่งจะช่วยเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมา
- นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ สมว.คลัง ยืนยันว่ารัฐบาลใหม่จะเดินหน้าโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" อย่างแน่นอน แต่ต้องรอให้มีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ให้เรียบร้อยก่อน โดยระหว่างนี้ ยังมีเวลาในการออกแบบรายละเอียดของโครงการ ซึ่งจะเน้นความต่อเนื่องในการเพิ่มทักษะให้กับทั้งร้านค้าและประชาชน ผ่านการใช้เทคโนโลยี-AI
- Fund Flow: วนขึ้น (9 ก.พ.) นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย 16,547 ล้านบาท และ ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 3,129 ล้านบาท สะท้อนความมั่นใจต่อเสถียรภาพทางการเมือง
- สถานการณ์การเมืองอื่นๆ: ป.ป.ช. มีมติชี้มูลความผิดจริยธรรมร้ายแรง 44 สส. พรรคก้าวไกล (ปัจจุบันคือพรรคประชาชน) กรณีแก้ไ ม. 112 เตรียมส่งฟ้องศาลฎีกา ซึ่งอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงทางการเมืองในระยะยาวที่ต้องติดตาม แต่ระยะสั้นตลาดให้น้ำหนักกับผลการเลือกตั้งมากกว่า
- MSCI Rebalance: จะประกาศรายชื่อหุ้นเข้า/ออกจากการคำนวณดัชนี MSCI รอบเดือน ก.พ. ในวันพุธนี้(เช้า)

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์สหรัฐฯ-อิหร่าน: การเจรจานิวเคลียร์อิหร่านยังไม่ลุล่วง และมีความตึงเครียดสูง ด้านเบนกันยาฮู ผู้นำอิสราเอล เตรียมเข้าพบกัมกับที่วอชิงตันในวันพุธนี้(11) เพื่อผลักดันให้ข้อตกลงกับอิหร่านครอบคลุมถึงการจำกัดขีปนาวุธและการสนับสนุนกลุ่มติดอาวุธในภูมิภาค สถานการณ์ตึงเครียดอยู่มาก กดดันราคาน้ำมัน รวมถึงประเทศที่ทำการธุรกิจกับอิหร่าน
- การเจรจาสหรัฐฯ-ยูเครน: เจ้าหน้าที่ยูเครน เตรียมจะพบกับตัวแทนสหรัฐฯ ที่เมืองไมอามีในเร็วนี้ๆ นี้ เพื่อหาทางยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน จนที่รัสเซียยังคงโจมตีโครงสร้างพื้นฐานยูเครนอย่างต่อเนื่อง ติดตามความคืบหน้าดังกล่าว เนื่องจากหากสงครามไม่สามารถบรรลุนิติภาวะได้ อาจมีผลต่อการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ติดตามการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ถูกเลื่อนจากความล่าช้าช่วงขีตดาวน ได้แก่ ในวันพุธ(11) ตัวเลข Nonfarm Payroll คาดเพิ่มขึ้น 69,000 ตำแหน่ง และ Unemployment Rate คาดทรงตัวที่ 4.4% ซึ่งจะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วน Christopher Waller แถลงเข้านี้แล้ว ระบุว่าแรงมองบวกครบไต่อหลัง Trump ชนะเลือกตั้งเริ่มจาง เนื่องจากสถาบันการเงินปรับความเสี่ยง
- จินลดักรองพันธบัตรสหรัฐฯ: ทางการเงินให้สถาบันการเงินในประเทศลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวน และกระจายสินทรัพย์สำรอง ทำให้ราคาพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลง Bond Yield ดัดตัวขึ้นก่อนกลับลงมาที่ระดับ 4.20% และดัชนีดอลลาร์อ่อนค่าทะ 96.79 สะท้อนปัจจัยลบต่อความเชื่อมั่นพันธบัตรสหรัฐฯ รวมถึงนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องวินัยทางการคลังด้วย ระวังหากทางการสหรัฐฯ ตอบโต้กลับ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US - Retail Sales Advance; (คาดการณ์: 0.45%, ครั้งก่อน: 0.60%)
- การประชุม ครม.

Strategy

- ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากความชัดเจนทางการเมือง (Election Rally) หลังจากพรรคภูมิใจไทยนำการจัดตั้งรัฐบาล คาดว่า SET Index จะยังมี Momentum เชิงบวกต่อเนื่อง แม้ดัชนีจะปรับตัวขึ้นมาแรงทะลุ 1400 จุด แต่มองว่ายังมี Upside จาก Fund Flow ที่ไหลกลับเข้ามาอย่างหนาแน่น
- กลยุทธ์ แนะนำให้ "ถือ" หรือ "ซื้อเพิ่ม" โดยเน้นหุ้น Big Cap ที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐที่มีความต่อเนื่อง
- รับการลงทุนหลัก:
 1. หุ้นใหญ่รับ Fund Flow: DELTA*, ADVANC*, PTT*, AOT, GULF*, SCB
 2. หุ้นธำนิสนโยบายรัฐและกำลังซื้อในประเทศ: CRC*, CPAXT, SAWAD*, COM7*
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPAXT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPAXT(10%), TOP(10%), DELTA*(10%), AOT(10%), SCB(10%), ADVANC*(10%), HMPRO(10%), TRUE*(20%)

Technical : ADVANC, COCOCO

News Comment

(-) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) เกิดเหตุโครงหลังคางานก่อสร้างโครงการ MEA Training Center ของกิจการร่วมค้า ST-TC ยุบตัว

Company Report

- (+) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้าขึ้นเป็น 25.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 4Q25 แต่ดีกว่าคาด; คาด cashflow ดีขึ้นในปี 2026E
- (0) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 120.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ตามคาด; คาดปริมาณขายทรงตัวสูงใน 1Q26E
- (0) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.40 บาท) กำไร 4Q25 หดตัว YoY ตามคาด จาก SSSG ที่ยังติดลบต่อเนื่อง
- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) กำไร 4Q25E จะทำ new high จากการเร่งรับรู้งานเพิ่ม
- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) 4Q25E จะเติบโต YoY, QoQ จากธุรกิจห้องเย็นที่โตโดดเด่นสุด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
10-Feb	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.45%	0.60%
11-Feb	CH	PPI YoY	Jan	-1.50%	-1.90%
	CH	CPI YoY	Jan	0.34%	0.80%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	67.66k	50k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.31%	0.30%
	US	Unemployment Rate	Jan	4.40%	4.40%

News Comment

(-) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) เกิดเหตุโครงการหลังคางานก่อสร้างโครงการ MEA Training Center ของกิจการร่วมค้า ST-TC ยุบตัว

นายจารุณัฐ จิรรัตน์สถิต กรรมการผู้จัดการ บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ในนามกิจการร่วมค้า ST-TC ซึ่งเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทรานส์โคด์ จำกัด ในฐานะผู้รับจ้างโครงการ MEA Training Center อ.บางพลี จ.สมุทรปราการ ของการไฟฟ้านครหลวง ซึ่งมีมูลค่างานทั้งสิ้น 1,185 ล้านบาท ประกอบไปด้วยอาคารทั้งสิ้น 7 อาคาร เปิดเผยถึงกรณีอุบัติเหตุโครงหลังคายุบตัวที่เกิดขึ้นวันนี้ (9 ก.พ.) โดยระบุว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากมีลมพายุหมุนกระโชกแรงอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน ส่งผลให้โครงหลังคาเหล็กของลานฝึกสายอากาศ ซึ่งเป็น 1 ใน 7 อาคารของโครงการ ที่ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างแล้วเสร็จตั้งแต่เดือน พ.ย. 2025 เกิดการยุบตัวลง ทำให้มีผู้บาดเจ็บ 4 ราย ขณะที่จุดเกิดเหตุอยู่ภายในพื้นที่ก่อสร้างของการไฟฟ้านครหลวง จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสาธารณชนและชุมชนโดยรอบ (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยจากผลกระทบก่อนจ้างจำกัด จากมูลค่างานก่อสร้างที่ค่อนข้างเล็ก โดยคิดเป็นเพียงราว <1% ของ backlog รวม โดย STECON ถือหุ้นใน JV ดังกล่าว 70% ขณะที่จากข้อมูลของบริษัทเปิดเผยว่ามูลค่าความเสียหายของโครงสร้างอาคารดังกล่าวคิดเป็นเพียง 15 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนของ STECON ราว 10.5 ล้านบาท โดยเบื้องต้นเราประเมินจะกระทบกำไรปกติปี 2026E น้อยกว่า -1% ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 953 ล้านบาท (+13% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (-1SD below 5-yr average PER)**

Company Report

(+) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 25.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 4Q25 แต่ดีกว่าคาด; คาด cashflow ดีขึ้นในปี 2026E

PTTGC ประกาศขาดทุนสุทธิใน 4Q25 ที่ -5.5 พันล้านบาท เทียบกับ -1.17 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 และขาดทุน -2.9 พันล้านบาทใน 3Q25 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดที่ -7.8/-8.1 พันล้านบาท โดยมี ตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน Adjusted EBITDA (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 4.2 พันล้านบาท (+59% YoY, -18% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆ จากกำไรของธุรกิจ Polymer and chemicals (POL) และธุรกิจ Performance Chemical (PC) ที่ดีขึ้น แต่อ่อนตัว QoQ จากผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น

2) บริษัทมีการตั้งสำรองค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) รวมที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาท ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนโดยการกลับรายการการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างของ PTT Asahi Chemical Company Limited (PTTAC)

3) บริษัทมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงแครกเกอร์ OLE4 เป็นระยะเวลา 43 วันใน 1Q26E อีกทั้ง มีแผนปิดซ่อมบำรุงโรง LDPE และ LLDPE รวมถึง MEG และ EA อีกด้วย

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 6% เป็น 2.5 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆ เพื่อสะท้อนค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ คาดกำไรสุทธิจะทรงตัวในปี 2027E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 25.00 บาท (จากเดิม 21.00 บาท) อิง 2026E PBV ที่ 0.38x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) โดยแม้เรายังมองว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะยังมีอุปทานส่วนเกิน (oversupply) ในปี 2026E แต่ PTTGC น่าจะได้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากผลของแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจที่สำเร็จ

(0) PTTEP (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 120.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ตามคาด; คาดปริมาณขายทรงตัวสูงใน 1Q26E

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท (-4% YoY, +38% QoQ) สอดคล้องกับประมาณการของเราและ consensus โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงานปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงเป็นสถิติใหม่ที่ 540 พันบาร์เรล เทียบกับถ้าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) (+8% YoY, +6% QoQ) โดยมีแรงหนุนจากรอบไหล่น้ำมันที่สูงขึ้นของโครงการในแอฟริกาและตะวันออกกลาง ขณะที่ ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) อยู่ที่ USD5.7/mmbtu (-2% YoY, -1% QoQ)

2) บริษัทรายงานส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) เข้ามาที่ 3.5 พันล้านบาท (+383% YoY, +2,139% QoQ) ซึ่งรวมถึง กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ (gain on bargain purchase) ของโครงการ Touat

3) เราเชื่อว่าปริมาณขายเฉลี่ยของบริษัทจะทรงตัวสูงใน 1Q26E ช่วยชดเชยผลกระทบของราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่อ่อนตัวลงมา

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 5.55 หมื่นล้านบาท (-8% YoY) ตามแนวโน้มราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ลดลง ขณะที่ คาดกำไรสุทธิปี 2027E ที่ 5.53 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าปริมาณขายเฉลี่ยจะสูงขึ้นช่วยชดเชย blended ASP ที่ต่ำลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2026E ที่ 120.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 21% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 4.65 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ 3.6%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2026

(0) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.40 บาท) กำไร 4Q25 หดตัว YoY ตามคาด จาก SSSG ที่ยังติดลบต่อเนื่อง

GLOBAL รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 429 ล้านบาท หดตัว -18% YoY และ +9% QoQ ใกล้เคียงกับที่ consensus และเรากำไว้ โดย SSSG ยังคงติดลบที่ -5% จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ขณะที่ GPM ขยายตัว YoY และทรงตัว QoQ ที่ 26.3%

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.2/2.3 พันล้านบาท +11%/+5% YoY โดยในปี 2026E เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSSG แต่ยังคงคิดลบที่ราว -2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่าจะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +23% ในช่วง 3 เดือน อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการฟื้นตัวจะยังคงค่อยเป็นค่อยไปจากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ประกอบกับความขัดแย้งในพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) กำไร 4Q25E จะทำ new high จากการเร่งรับฐานเพิ่ม

เรามองเป็นบวกจากกำไรสุทธิ 4Q25 ที่จะขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 119 ล้านบาท (+15% YoY, +75% QoQ) และดีขึ้นจากเดิมที่เราประเมินกำไร 108 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) ประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เพิ่มขึ้น +8% YoY, +15% QoQ จากการรับรู้รายได้จาก backlog, ดำเนินงานใหม่เพิ่ม และมีการเร่งรับรู้รายได้ให้กับภายในสิ้นปี

2) GPM จะอยู่ที่ 49.3% (4Q24 = 53.8%, 3Q25 = 44.9%) แนวโน้มดีขึ้นจากงานใหม่ที่มี GPM สูง

3) ส่วนแบ่งกำไร JV's จะอยู่ที่ 22 ล้านบาท (ทรงตัว YoY, +50% QoQ) จากการเร่งส่งมอบงานมากขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น 3% เป็น 333 ล้านบาท +10% YoY จากคาดการณ์กำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิม ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท +12% YoY ตามความต้องการลงทุนด้าน digital transformation ที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิง 2026E PER 13.00 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) ด้านราคาหุ้น underperform SET -15% ใน 3 เดือน เรามองว่าสะท้อนกำไร 3Q25 ที่ชะลอตัวไปมากแล้ว ขณะที่ 4Q25E จะดีขึ้น และปี 2026E จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2026E PER ที่ 8.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD

Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) 4Q25E จะเติบโต YoY, QoQ จากธุรกิจห้องเย็นที่โตโดดเด่นสุด

เรามองเป็นบวกตามเดิมจากแนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E ที่จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 243 ล้านบาท (+27% YoY, +13% QoQ) ส่วนกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 263 ล้านบาท (+42% YoY, +2% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) ภาพรวมรายได้จะทรงตัว YoY, QoQ โดยธุรกิจห้องเย็นจะเติบโตโดดเด่นสุด จาก occupancy rate ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 75% จาก 3Q25 ที่ 66%, ธุรกิจยานยนต์จะได้านิสงค์จากงานมหกรรมรถยนต์ในช่วงปลายปี และ Oversea ที่มีรายได้จากเวียดนามที่ปรับตัวดีขึ้น

2) GPM จะอยู่ที่ 13.7% (4Q24 = 14.8%, 3Q25 = 13.5%) โดยรวมทรงตัว โดยธุรกิจที่มีกำไรขึ้นต้นเติบโต ได้แก่ ห้องเย็น ตาม occupancy rate สูงขึ้น และ Self-storage & art space มีงาน project

3) ส่วนแบ่งกำไร JV (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายคลัสสินค้า ALPHA เข้า REIT จำนวน 20 ล้านบาท) จะอยู่ที่ 106 ล้านบาท (+42% YoY, +7% QoQ) พันตัวกลับมาเป็นระดับใกล้เคียงปกติ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2025E/FY26E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.1/1.3 พันล้านบาท (+40%/+18% YoY) สำหรับปี 2026E จะยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องจากธุรกิจห้องเย็น, คลัสสินค้าทั่วไป และธุรกิจ Oversea ที่ดีขึ้น ตามการขยาย capacity ใหม่ และจะยังคงเน้นแผนลดต้นทุนต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 18 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2026E core PER 10.6 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันวันที่สองในวันจันทร์ (9 ก.พ.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 50,135.87 จุด เพิ่มขึ้น 20.20 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,964.82 จุด เพิ่มขึ้น 32.52 จุด หรือ +0.47% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,238.67 จุด เพิ่มขึ้น 207.46 จุด หรือ +0.90%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (9 ก.พ.) ตามทิศทางของการฟื้นตัวของตลาดหุ้นทั่วโลกหลังการเทขายเมื่อสัปดาห์ก่อน ขณะที่นักลงทุนหันมาให้ความสนใจกับผลประโยชน์ของการของบริษัทยักษ์และความเคลื่อนไหวด้านการควบรวมกิจการ โดยได้แรงหนุนจากผลประโยชน์ของ UniCredit ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 2 ของอิตาลี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 621.41 จุด เพิ่มขึ้น 4.29 จุด หรือ +0.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,323.28 จุด เพิ่มขึ้น 49.44 จุด หรือ +0.60%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,014.87 จุด เพิ่มขึ้น 293.41 จุด หรือ +1.19% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,386.23 จุด เพิ่มขึ้น 16.48 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (9 ก.พ.) โดยแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากหุ้น NatWest ที่ปรับตัวลง หลังบริษัทตกลงเข้าซื้อกิจการบริษัทบริหารความมั่งคั่ง Evelyn Partners ขณะที่ความไม่แน่นอนทางการเมืองยังคงจำกัดกรอบการปรับตัวขึ้นของตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,386.23 จุด เพิ่มขึ้น 16.48 จุด หรือ +0.16%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% ในวันจันทร์ (9 ก.พ.) ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ หลังจากกระทรวงคมนาคมของสหรัฐฯ ออกประกาศเตือนเรือติดธงชาติสหรัฐฯ ที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซและอ่าวโอมาน ให้รักษาระยะห่างจากดินแดนอิหร่านให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 81 เซนต์ หรือ 1.27% ปิดที่ 64.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 99 เซนต์ หรือ 1.45% ปิดที่ 69.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวก 2% ในวันจันทร์ (9 ก.พ.) และกลับมาขึ้นเหนือระดับ 5,000 ดอลลาร์ได้อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 99.60 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 5,079.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

SET พุ่ง - ไฟลว์โหลเข้า แะหุ้น 'แลกการ์ด' เด้ง

ดัชนีหุ้นไทยพุ่งแรง 46 จุด วอลุ่มทะลุแสนล้านบาท ต่างชาติซื้อสุทธิ 1.6 หมื่นล้านบาท รับพรรคภูมิใจไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ด้านโบรกเกอร์มองรัฐบาลใหม่มีเสถียรภาพสูง ส่วนนโยบายเดิมได้ทันที หนุนตลาดตอบรับในเชิงบวก มองฟื้นดีไฟลว์มีแนวโน้มไหลเข้าต่อ แะซื้อหุ้นแลกการ์ด กลุ่ม "พลังงาน-ท่องเที่ยว-โดเมสติก"

MTC พร้อมรุดการเมืองนี้ เน้นพอร์ตคุณภาพโตแกร่ง

MTC ชูไทยปลดล็อก Policy Disruption เห็นศักยภาพการเมือง ช่วยเอกชนวางแผนธุรกิจระยะกลาง-ยาวชัดเจน เชื่อรัฐบาลเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจต่อคนละครั้งเพิ่มกำลังซื้อ และความต้องการสินค้ารายย่อย ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื้อโต 10-15% ไม่ประมาทเน้นคุณภาพมากกว่าปริมาณ อาศัยส่งสัดดอกเบี้ยลงหนุนกำไรครั้งปีหลัง

CPAXT-CPALL ไทยยอดเก็งรัฐบาลคืนคนละครั้ง

"กลุ่มค้าปลีก" ราชีจับ! รับพรรคภูมิใจไทยชนะเลือกตั้ง-จัดนโยบายคนละครั้งหลังเฟส 2 ด้านนักวิเคราะห์ฟันธงรับผลบวกถ้วนหน้า พร้อมชู "CPAXT-CPALL-BJC" เด้งน่าสะสม เหตุเป็นผลแจ่ม กำไรเติบโต-ราคาถูก ด้าน "วิโรจน์" ผู้บริหาร SNNP เชื่อหากคนละครั้งเฟส 2 เดินหน้าจริง กระตุ้นเงินหมุนเวียนในระบบ-หนุนยอดขายเพิ่ม

MMM เต็มสภาพคล่องวอร์เรนต์ 72.6 ล.หน่วย

MMM บอร์ดไฟเขียว ชงผู้ถือหุ้นออกวอร์เรนต์ MMM-W1 และ MMM-W2 รวม 72.60 ล้านหน่วย รองรับหุ้นเพิ่มทุนไม่เกิน 108.90 ล้านหุ้น คิดเป็น 30% ของหุ้นจำหน่ายแล้ว เตรียมขึ้นเครื่องหมาย Record Date 20 กุมภาพันธ์ 2569 และนัดประชุมผู้ถือหุ้น 23 มีนาคมนี้ ชูเป้าระดมทุนเต็มสภาพคล่อง

DRT ยียวย่า 2.3 พันล. ดันดีมานด์ซ่อมบ้านพุ่ง

DRT รับแรงหนุน หลังรัฐอัดงบเยียวยาชาวยายแฉ่น 2.33 พันล้านบาท เร่งซ่อมแซมบ้านเรือนผู้ประสบภัย 7 จังหวัด ดันดีมานด์วัสดุก่อสร้างฟื้น ชักภาพการเมืองชัด หนุนบรรยากาศลงทุนคึก ไล่เกียร์ตลาดเต็มสูบ หลังโรงงานอิฐมวลเบาสระบุรีแห่งที่ 2 เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ เพิ่มกำลังผลิตรวมเป็น 8.7 ล้านตารางเมตรต่อปี

TTB สำเร็จซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 จ่อลุยต่อห้วงครบ 2.1 หมื่นล.

ที่บีบี เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 ระยะเวลา 10 วัน สามารถซื้อหุ้นคืนได้กว่า 6.28 พันล้านบาท หรือ 71% ของวงเงิน เตรียมวางแผนสำหรับโครงการถัดไปเพื่อให้บริการลูกค้าเป้าหมายซื้อหุ้นคืนวงเงินรวม 2.1 หมื่นล้านบาท

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800