



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 February 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

ลู่ทดสอบ 1500

หุ้นรายงานพิเศษ

TOP

หุ้นมีข่าว

PTT NER SEI BBL

TECHNICAL INSIGHT

BANPU BDMS

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีดัชนีปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ที่ไหลเข้ามาต่อเนื่อง แรงซื้อหลักมาจากหุ้นกลุ่ม Big-Cap อาทิ อิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน ค้าปลีก และธนาคาร โดยหุ้น DELTA หนุนให้ดัชนีบวกราว 11.8 จุด ทั้งนี้ นักลงทุนยังคงจับตาดูการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ และตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในช่วงเย็นวันนี้ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,493.91 จุด +27.24 จุด +1.86% มูลค่าการซื้อขาย 94,763.72 ลบ. Program Trading +3,719 ลบ. ต่างชาติ +4,873 ลบ. TFEX +16,686 สัญญา ตราสารหนี้ -3,951 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 February 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

- + สัญญาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 1.24 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 66.43 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยได้ปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐอเมริกา กับอิหร่านอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน โดยล่าสุดมีรายงานว่าอิหร่านได้ยกระดับการซ้อมรบในตะวันออกกลาง
- + สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ พุ่งขึ้น 32.6% สู่ระดับ 7.03 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนธ.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.55 หมื่นล้านดอลลาร์จากระดับ 5.30 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนพ.ย.
- + เอสแอนด์พี โกลบอล เปิดเผยผลสำรวจระบุว่า กิจกรรมภาคการผลิตของญี่ปุ่นในเดือนก.พ. ขยายตัวในอัตราที่รวดเร็วที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 267.50 จุด หรือ -0.54% โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นบริษัทในกลุ่มไพรเวทอควิตี้ (Private Equity) รวมทั้งความอ่อนแอของหุ้น Walmart และหุ้น Apple ขณะที่นักลงทุนจับตาคำการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- ศาลเกาหลีใต้มีคำพิพากษา ตัดสินลงโทษจำคุกตลอดชีวิต ยุน ซอกยอล อดีตประธานาธิบดีเกาหลีใต้ ในข้อหาเป็นผู้นำการก่อกบฏจากการประกาศกฎอัยการศึกเมื่อเดือนธ.ค. 2567
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กล่าวว่า อิหร่านมีเวลา 10-15 วันในการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ มิฉะนั้นจะเกิดเรื่องเลวร้ายอย่างยิ่ง
- สหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 23,000 ราย สู่ระดับ 206,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 225,000 ราย



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 February 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีมีโอกาสพักแกว่งตัวในลักษณะ Sideway ออกข้าง โดยมีแรงหนุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวขึ้นแรงหนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน สถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน มองกรอบดัชนี 1,485-1,500 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นเข้าคำนวณ SET50-SET100 รอบ 1H26 : SET50 **เข้า** CENTEL SAWAD **ออก** BCP VGI SET100 **เข้า** GFPT PTG STECON **ออก** ITC MBK WHAUP
- หุ้นที่คาดว่าผลประกอบการ 4Q68 จะออกมาดี : TACC STECON CK WHA
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ : STECON CK CPALL CPAXT CRC BJC
- MSCI Rebalance (ใช้ราคาปิด 27 ก.พ.) : MSCI Thailand **เข้า** – **ออก** CPAXT MSCI Global Small Cap **เข้า** CRC IVL JTS **ออก** HANA JMT M PLANB



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

20 February 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

TOP - “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 73 บาท)

“กำไรสุทธิงวด 4Q25 อยู่ที่ 2.4 พันลบ. +15% QoQ, - 11%YoY”

- กำไรสุทธิงวด 4Q25 อยู่ที่ 2.4 พันลบ. +15% QoQ, - 11%YoY หากไม่รวมรายการพิเศษได้แก่ ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3.4 พันลบ. กำไรจากการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) 4 ร้อยลบ. ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 9 ร้อยลบ. และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3 ร้อยลบ. กำไรหลักจะอยู่ที่ 7.0 พันลบ. พื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากผลขาดทุนสุทธิ 1.1 พันลบ. ในงวด 3Q25 และ +105%YoY โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักดังนี้ 1. ค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 9.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล +169%QoQ, +84%YoY ได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่แข็งแกร่ง แม้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่า Crude Premium ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว 2. อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 114% 3. ผลประกอบการกลุ่มอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นพื้นตัวตามส่วนต่างกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น
- สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิในปีนี้มีแนวโน้มที่น่าพอใจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ในระยะสั้นเราคาดว่าปัจจัยกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขนถ่ายน้ำมันกลางทะเลประมาณ 0.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเกี่ยวข้องกับอุบัติเหตุทุ่นรับน้ำมันดิบ (SBM-2) จะทยอยหมดไปตั้งแต่ช่วง 2H26 ในระยะยาวการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ภายในงวด 2Q28 จะช่วยยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของ TOP โดยจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการเลือกใช้น้ำมันดิบชนิดหนักจากเวเนซุเอลาและอิหร่านได้มากขึ้นในสภาวะตลาดที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบชนิดหนักและชนิดเบาขยายตัวกว้างขึ้น การเพิ่มสัดส่วนการใช้น้ำมันดิบชนิดหนักจะกลายเป็นความได้เปรียบด้านต้นทุนวัตถุดิบ และช่วยหนุนส่วนต่างกำไรให้สูงขึ้นซึ่งจะส่งผลให้ TOP สามารถรักษาค่าการกลั่นที่โดดเด่นได้ตลอดทุกวัฏจักรธุรกิจ
- ความเห็น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 44 บาท (อิง 4.5x 2026E EV/EBITDA) เป็น 73 บาท โดยคำนวณจาก 5.0x 2026E EV/EBITDA เพื่อสะท้อนถึงปัจจัยบวกดังนี้ ประสิทธิภาพแนวโน้มค่าการกลั่น (GRM) ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงและยั่งยืน การบริหารจัดการเงินทุนที่ดีขึ้นสถานะเงินสดในระดับสูงและภาระหนี้ที่ลดลง และแนวโน้มส่วนต่างกำไรที่สดใสของโครงการ CFP ในฐานะผู้ได้รับประโยชน์จากการมีสิทธิเลือกซื้อน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลา



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 February 2026



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) PTT (ราคาเหมาะสม 45.00 บาท) โฉวฝีมือบริหารท่ามกลางพลังงานขาลงแต่กำไรไตรมาส 4/68 พุ่งแตะ 2.5 หมื่นล้านบาท กำไรทั้งปีแตะ 9.01 หมื่นล้านบาท ได้รายการพิเศษหนุน พร้อมโชว์แกร่งปันผลเพิ่มอีก 1.40 บาท ดันทั้งปีสูง 2.30 บาท สองแนวโน้มปี 2569 คาดน้ำมันเคลื่อนไหว 58-68 ดอลลาร์ (ที่มา ทันทู่น)

(+) NER (ราคาเหมาะสม 7.40 บาท) บิ๊ก NER เห็นสัญญาณบวกเงินวันภาษี 53 ชาติแอฟริกาดันความต้องการยางพาราสูงขึ้น โฉวงบปี 2568 กำไรสุทธิ 1,884.52 ล้านบาท เด็ง 14.04% ขายแตะ 30,240.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 10% มีกำไรพิเศษช่วยหนุน ปริมาณขายยางพาราพุ่งแตะ 4.75 แสนตัน พร้อมประกาศจ่ายปันผลเพิ่ม 0.26 บาท (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 February 2026



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) SEI (Bloomberg consensus - บาท) ออเดอร์เร่งตัวปลายปี ย้ำฐานรายได้โรงพยาบาลรัฐ 70% ฟากบอสใหญ่ "กานต์ ปุณฺณเจริณฺุสิน" ตั้งเป้าปีม้าโต Double Digit เดินหน้าดันสินค้าใหม่ต่อยอด เปิดทางบุกตลาดมาร์จิ้นสูง รุกความงาม เสริมกระดุกสันหลังโตยาว จับตาดีล M&A การแพทย์-สุขภาพ (ที่มา ทันหุ้่น)

(+) BBL (Bloomberg consensus 174.50 บาท) ร่วมกับ เอไอเอ ประเทศไทย เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ "บี ทูเกตเทอร์ เซฟพลัส โบนัส" ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ที่ออมน่าๆ คุ่มครองยาว พร้อมเงินคืนระหว่างสัญญาและโอกาสรับเงินปันผล เพื่อเพิ่มความคุ้มค่าในการออม สร้างความมั่นคงให้ชีวิตท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกที่อยู่ในช่วงขาลง (ที่มา ทันหุ้่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

20 February 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

- 25 ก.พ. ประชุม กนง. ครั้งที่ 1/69
- 27 ก.พ. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
- สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลกงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- ส.อ.ท. แลกงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
- สศอ. แลกงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
- 2 มี.ค. ส่งงบการเงินงวด 4Q68 และปี 68 วันสุดท้าย

ต่างประเทศ

- 20 ก.พ. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนม.ค. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนก.พ.
- อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนก.พ.
- สหรัฐฯ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนธ.ค. GDP ไตรมาส 4/2568 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนก.พ. ยอดขายบ้านใหม่เดือนพ.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.
- 23 ก.พ. สหรัฐ รายงาน ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนธ.ค. และม.ค. และยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนธ.ค.
- 24 ก.พ. อียู รายงานยอดขายรถยนต์ใหม่เดือนม.ค.
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ราคาบ้านเดือนธ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.
- 25 ก.พ. อียู รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนม.ค.
- สหรัฐฯ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

- วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext. 5937
- วัชเรนทร์ จงยรรยง ext. 5936
- ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805
- สลักบุญ วงศ์อักษรเดช ext. 7287
- ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชัย จันทร์ศรี

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.