

สงครามยึดเยื่อหนุราคาน้ำมันทยอยปรับสูงขึ้น และการเก็งกำไรไปหุ้นแถว 2-3

อิหร่านโจมตีเรือน้ำมันดิบของคูเวตที่ท่าเรือดูไบ: สถานการณ์รบในตะวันออกกลางเข้าสู่สัปดาห์ที่ 5 ความยึดเยื่อ และการโจมตีเรือน้ำมันดิบของคูเวตที่ท่าเรือดูไบ ยังเป็นปัจจัยผลักดันราคาน้ำมันดิบให้ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ก็วิเคราะห์จากหลายแห่งมองปริมาณน้ำมันยังหายไป 10-12 ล้านบาร์เรล/วัน ยังเป็นปัจจัยที่อาจหนุนราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นถึง 120-150 เหรียญฯ

ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับลดลง เรามองเป็นสัญญาณลบต่อเศรษฐกิจ: สถานการณ์รบที่ยืดเยื้อ ในช่วงแรกส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงเหลือ 4.32% จากวานนี้ที่ 4.44% (แปลว่าราคาพันธบัตรขึ้น) อาจมองเป็นสัญญาณของความกังวลที่นักลงทุนมีต่อภาวะเศรษฐกิจ แปลว่านักลงทุนเริ่มมองเศรษฐกิจจะเริ่มได้รับผลกระทบเชิงลบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ซึ่งหากตลาดมองเฟดอาจลดดอกเบี้ยเพราะเหตุผลดังกล่าว อาจเป็นสัญญาณลบในระยะถัดไปจากประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อาจอ่อนตัวลง

ภาพรวมยังเป็นการเก็งกำไรกลุ่มได้ประโยชน์จากสงครามและหุ้นแถว 2-3: วานี้กลุ่มค่าปลีกฟื้นตัวเป็นบวกหลายตัว จากการที่นายกรัฐมนตรี ทูลเกล้าถวายชื่อกรม. โดยรัฐบาลจะแถลงนโยบาย 7-9 เม.ย. ทำให้เป็นจิตวิทยาเชิงบวกจากการที่รัฐบาลที่เริ่มมีอำนาจเต็มที่ในการบริหารราชการ อย่างไรก็ตามอาจเป็นเพียงปัจจัยหนุนระยะสั้น ก่อนที่หุ้นจะตอบรับความเสี่ยงผลประกอบการที่อาจชะลอจากราคาพลังงานและกำลังซื้อในช่วงไตรมาส 2/69 ภาพรวมยังดีผลการเก็งกำไรกลุ่มที่มีความเสี่ยงจากการปรับลดประมาณการต่ำ โดยเฉพาะกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม พลังงาน ปิโตรเคมี ปาล์ม ซึ่งล่าสุดขยายไปยังหุ้นแถว 2-3 ได้แก่ กลุ่มค่าเหล็ก และค่าปลีกที่มีวัสดุก่อสร้าง (DOHOME/GLOBAL) จากการมีสต็อกเก๋าราคาต่ำ ขณะที่ราคาขายปรับขึ้นตามต้นทุนพลังงาน

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัว 1,385-1,466 จุด แม้ฟื้นตัว แต่ยังมีโอกาสซึมลงจากการปรับประมาณการกำไรกลุ่มอื่นๆ และอาจเหลือแค่โภคภัณฑ์ที่แข็งแกร่งกว่าตลาดจากการถูกใช้ลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงเศรษฐกิจชะงักงัน

แนวรับ: 1,445 **แนวต้าน :** 1,466-1,480 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **DOHOME (4)** : คาดได้ประโยชน์จากสต็อกเหล็กราคาต่ำ ขณะที่ราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาพลังงาน ตัดขาดทุน 3 บาท
- **CPF (24)** : ราคาหมูที่ปรับขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจ ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงช่วงสั้นยังได้สต็อกเก๋าราคาต่ำ ก่อนคาดจะทยอยขึ้นในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 20.50 บาท
- **IVL (27)**: รายได้ 70% มาจากสหรัฐฯ โดยวัตถุดิบมาจากก๊าซธรรมชาติจากหินดินดาน ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ตัดขาดทุน 23.50 บาท
- **BCP (42)** : คาดกำไรกลุ่มโรงกลั่นออกมาแข็งแกร่งมากทั้งจากค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมัน ลดขาดทุน 25.50 บาท ช่วยลดขาดทุนค่าการกลั่น ตัดขาดทุน 37 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- อิหร่านเผย มีเรือกว่า 350 ลำต่อคิวขอไฟเขียวผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- สคอ.เผย MPI ก.พ.69 หดตัว 0.04% YoY ปีโตร-ยานยนต์กลับมาติดลบ จับตาตะวันออกกลางใกล้ซิด
- กลุ่มปิโตรฯ ยันเม็ดพลาสติกไม่ขาด พาณิชนึก ส.อ.ท.อุ้มห่วงโซ่แก๊ปก๊าซอุตสาหกรรม
- “อนุทิน” เผยเตรียมทูลเกล้าฯ รายชื่อกรม. ในวันนี้ (30 มี.ค.) และแถลงนโยบายรัฐบาลวันที่ 7-9 เม.ย.นี้
- รัฐบาลจ่อคลอด “คนละครึ่ง” ใหม่ทันทีหลังแถลงนโยบาย ก่อนเดินทางบประมาณปี 70
- CENTEL ขายโรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ โอซาก้า เข้ากองทรัสต์ 8,008 ล้านบาท
- **บทวิเคราะห์วันนี้; CRC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 25.50 บาท/ ITC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 20.50 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

31 มี.ค. - CN NBS Manufacturing PMI (Mar) / US JOLTs Job Openings

1 เม.ย. - US ADP Employment Change / US ISM Manufacturing PMI (Mar)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,449.62	2.57	0.18%
SET50	967.72	3.84	0.40%
SET100	2,066.27	8.00	0.39%
FTSE SET LARGE CAP	1,715.01	4.13	0.24%
FTSE SET MID CAP	1,416.00	8.53	0.61%
FTSE SET SMALL CAP	1,596.30	9.28	0.58%
SET-VAL (Btm)	57,708		
Mkt Cap (Btm)	18,335,160		
PER (x)	16.58		
P/BV (x)	1.37		
DJIA	45,216	49.50	0.11%
NASDAQ	20,795	(153.72)	(0.73%)
STOXX Europe 600	581	5.43	0.94%
SSEC	3,923	9.56	0.24%
FTSE	10,128	160.61	1.61%
HANG SENG	24,751	(201.09)	(0.81%)
NIKKEI	51,886	(1487.22)	(2.79%)
MSCI ASIA EX JAPAN	915	(18.94)	(2.03%)
NYMEX (US \$/bbl)	102.88	3.24	3.25%
Brent (US \$/bbl)	112.78	0.21	0.19%
Dubai (US \$/bbl)	100.44	1.61	1.63%
Newcastle coal (US \$/metri	144.25	8.65	6.38%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.89	(0.21)	(6.72%)
Baltic dry Index	2,017	(14.00)	(0.69%)
Gold (spot)	4,511	16.83	0.37%
Copper (spot)	12,141	16.81	0.14%
Sugar (spot)	15.55	(0.21)	(1.33%)
Rubber (spot)	363.5	(1.50)	(0.41%)
CRB Index	564.57	0.84	0.15%
THB/Dollar	32.8	(0.10)	(0.29%)
Yen/Dollar	159.7	(0.60)	(0.37%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.38%)
Dollar Index	100.5	0.36	0.36%
3M US T-Bill (%)	3.63	(0.00)	(0.02%)
2Y US Yield (%)	3.83	(0.08)	(2.15%)
10Y US Yield (%)	4.35	(0.08)	(1.80%)
10 Y TH Yield (%)	2.28	0.06	2.75%
VIX Index	30.61	(0.44)	(1.42%)
Equity	30-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	(1,137)	(623)	(45,695)
Proprietary Trading	1,313	(13,307)	3,306
Foreign Investors	(934)	(35,645)	23,181
Local Individuals	758	49,576	19,209
Bond	30-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(71.05)	(900.17)	880.60
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	270.00	(5.91)	(2.17%)
AOT	51.50	(0.85)	(1.44%)
THAI	6.05	(0.22)	(1.63%)
KBANK	190.00	(0.19)	(0.52%)
TTB	2.26	(0.15)	(0.88%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	35.25	1.69	2.17%
PTTGC	35.50	0.89	7.58%
GULF	59.00	0.89	1.29%
TRUE	14.00	0.82	2.19%
IVL	24.80	0.80	7.83%

นักกลยุทธ์:

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

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยส่ง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>Banking Maintained MARKET WEIGHT Top Pick; BBL</p>	<p>คาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 51.3 พันล้านบาท ลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 8% qoq ความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน อาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร ยังคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดย top pick คือ BBL</p>
--	--

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (30 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับความยืดหยุ่นของสงครามในตะวันออกกลาง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ชูว่าจะเดินทางโจมตีอิหร่านหากทั้งสองฝ่ายคว้าน้ำเหลวในการบรรลุข้อตกลงหยุดยิง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (30 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสื่อปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์เตือนว่าการฟื้นตัวดังกล่าวอาจเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงขยายวงกว้าง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลง (30 มี.ค.) โดยในระหว่างวันดัชนีได้ดิ่งลงไปกว่า 5% ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสัญญาณน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้น และความหวังที่ริบหรี่ลงว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะยุติลงในวัน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% (30 มี.ค.) และปิดที่เหนือระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2565 หลังจากกลุ่มฮูตีในเยเมนซึ่งเป็นพันธมิตรของอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธถล่มอิสราเอล ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลว่าสงครามในตะวันออกกลางอาจลุกลามเป็นวงกว้าง และส่งผลกระทบต่อเส้นทางเดินเรือรอบคาบสมุทรอาหรับและทะเลแดง (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ทรัมป์ขู่ว่าทำลายโรงไฟฟ้า-แหล่งน้ำมันอิหร่าน</p>	<p>โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ เตือนเมื่อวันจันทร์ว่า สหรัฐจะทำลายโรงไฟฟ้าและแหล่งน้ำมันของอิหร่าน หากอิหร่านไม่เปิดช่องแคบฮอร์มุซ หลังจากอิหร่านระบุว่าข้อเสนอสันติภาพของสหรัฐไม่สมเหตุสมผล และได้ยิงขีปนาวุธโจมตีอิสราเอลหลายระลอก (การเงินธนาคาร)</p>
<p>อิหร่านประกาศฉีกข้อเสนอ 15 ข้อของสหรัฐ</p>	<p>นายเอสมาอีล บาเกอี โฆษกกระทรวงการต่างประเทศอิหร่าน ออกแถลงการณ์ปฏิเสธข้อเสนอหยุดยิงของสหรัฐ โดยระบุว่า สหรัฐมีข้อเรียกร้องที่ "มากเกินไป ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง และไม่มีเหตุผล" (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ประธาน Fed เผยยังไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย</p>	<p>นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวบรรยายที่มหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ดในวันนี้ โดยระบุว่า เฟดยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น (อินโฟเควสท์)</p>
<p>G7 เรียกประชุมฉุกเฉินครั้งประวัติศาสตร์</p>	<p>รัฐบาลฝรั่งเศส เปิดเผยว่า รัฐมนตรีจากกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำทั้ง 7 (G7) เตรียมจัดการประชุม เพื่อหารือเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสงครามในตะวันออกกลาง หลังจากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (การเงินธนาคาร)</p>
<p>คลัง เผยเศรษฐกิจ ก.พ.ได้แรงหนุนท่องเที่ยว</p>	<p>นายวิจิตร วิเศษสุวรรณภูมิ ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) และโฆษกกระทรวงการคลัง เปิดเผยถึงภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือนก.พ. 69 ว่า สถานการณ์เศรษฐกิจไทยในเดือนก.พ.69 ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของการท่องเที่ยว ทั้งนักท่องเที่ยวต่างประเทศ และการท่องเที่ยวภายในประเทศ ขณะที่การส่งออกสินค้ามีการขยายตัวในอัตราชะลอตัวลง และการผลิตอุตสาหกรรมทรงตัวจากเดือนก่อน (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,450	14.0	13.0	28%	8%	0.2%	0.2%	-5.1%	15.1%
- Energy	19,250	11.9	11.2	45%	6%	1.4%	1.4%	-1.7%	21.2%
- Banking	500	9.0	8.6	-4%	5%	-0.5%	-0.5%	-3.2%	5.5%
- Commerce	19,500	12.3	10.6	16%	16%	1.7%	1.7%	-11.6%	0.6%
- Food	8,698	9.2	8.7	5%	5%	0.6%	0.6%	-2.9%	2.0%
- Healthcare	4,142	15.9	14.8	29%	7%	0.2%	0.2%	-14.9%	-2.2%
Indonesia	7,092	11.3	9.9	58%	14%	-0.1%	-0.1%	-13.9%	-18.0%
Philippine	5,869	8.2	8.0	16%	2%	-1.7%	-1.7%	-11.2%	-3.0%
Asia									
China	3,923	13.5	12.1	31%	11%	0.2%	0.2%	-5.8%	-1.1%
Hong Kong	24,751	9.9	9.0	17%	10%	-0.8%	-0.8%	-7.1%	-3.4%
India	71,948	15.3	13.3	18%	15%	-2.2%	-2.2%	-11.5%	-15.6%
Japan	51,886	20.2	17.8	15%	14%	-2.8%	-5.2%	-14.0%	0.5%
Korea	5,277	6.7	6.4	215%	5%	-3.0%	-6.9%	-18.9%	20.2%
Malaysia	1,688	14.0	13.5	16%	4%	-1.4%	-1.4%	-1.7%	0.5%
Singapore	4,897	14.0	13.3	11%	5%	0.0%	0.0%	-2.0%	5.4%
Taiwan	32,518	14.5	12.7	80%	14%	-1.8%	-1.8%	-8.2%	12.3%
Vietnam	1,663	10.1	7.2	61%	39%	-0.6%	-0.6%	-11.6%	-6.8%
MSCI Asia Ex Japan	915	10.8	9.6	57%	13%	-2.0%	-2.0%	-12.4%	0.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	30-Mar	27-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(28.4)	100.3	(1,121)	762	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(40.4)	(104.0)	(1,304)	(1,872)	(1,063)	1,154
Philippines	(25.5)	(1.6)	(220)	150	(883)	(408)
India	-	(419.1)	(12,123)	(13,695)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,466.4)	(2,420.8)	(21,312)	(34,558)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,077.8)	(1,043.7)	(26,262)	(16,458)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(51.4)	(4.9)	(581)	(1,096)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	30-Mar	27-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	35.37	32.29	10%	↑	-13%	672%	676%	1508%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.4	98.8	2%	↑	8%	43%	63%	51%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	123.0	120.3	2%	↑	12%	74%	97%	83%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	102.9	99.6	3%	↑	15%	58%	78%	67%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	→	0%	4%	17%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	4%	15%	5%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.88	2.99	-4%	↓	-2%	-5%	-35%	-11%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	102.9	99.6	3%	↑	17%	57%	79%	69%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	139.3	132.8	5%	↑	-9%	76%	94%	80%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.8	34.0	14%	↑	-36%	353%	288%	260%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	247.4	222.4	11%	↑	7%	170%	216%	177%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	146.9	123.5	19%	↑	6%	591%	786%	540%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	112.1	108.6	3%	↑	-7%	72%	112%	84%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.6	9.8	19%	↑	-58%	324%	232%	315%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	233.5	218.2	7%	↑	2%	152%	186%	165%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	133.0	119.4	11%	↑	-3%	503%	563%	514%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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