

บรรยากาศลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงตอบสนองเชิงบวกต่อการสัญญาอุตสาหกรรม

สหรัฐฯ มีแผนถอนตัวจากปฏิบัติการอิหร่านใน 2-3 สัปดาห์หน้า: ประธานาธิบดีทรัมป์แถลงต่อสื่อมวลชนที่ทำเนียบขาวว่าสหรัฐฯ วางแผนยุติสงครามกับอิหร่านภายใน 2-3 สัปดาห์ โดยอ้างว่าบรรลุเป้าหมายหลักทางทหารแล้ว คือการที่อิหร่านไม่มีอาวุธนิวเคลียร์ ขณะที่ไม่ถือว่าการเปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนถอนกำลัง และจะยังคงคุ้มครองพันธมิตรในอ่าวเปอร์เซียแม้ถอนกำลังออกแล้ว แม้จะยังมีคำถามเกี่ยวกับแผนการหยุดยิงและการเจรจา แต่ท่าทีของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดมองบวกจากการที่สงครามจะไม่ยกระดับความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีสำคัญสหรัฐฯ ปรับขึ้นขึ้น 3% +/- โดยดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (Philadelphia semiconductor index: SOX) ปรับเพิ่มขึ้น +6.24%

ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูง เพราะยังไม่มีชัดเจนเรื่องเปิดช่องแคบฮอร์มุซ: ราคาน้ำมันดิบ Brent เข้าใจอยู่ที่ 105.77 ปรับเพิ่มขึ้น +2.00% แม้ตลาดมองบวกจากการถอนตัวของสหรัฐฯ แต่ยังคงไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ยังไม่สามารถประเมินการกลับสู่ภาวะปกติของอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องได้ นอกจากนี้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจทรงตัวในระดับสูงนาน จากความเสียหายโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ทำให้ต้องระงับผลกระทบด้านต้นทุน โดยเฉพาะกลุ่มใช้พลังงานและวัสดุก่อสร้าง

กลุ่มที่ปรับลดลงเยอะจากสงคราม มีโอกาสฟื้นตัวดีในระยะสั้น: SET Index ปิดเมื่อ 27 ก.พ.ที่ 1,528.26 จุด ก่อนสงครามเริ่มต้นในวันที่ 28 ก.พ. โดยลงทำจุดต่ำสุด 1,331.23 จุด (-12.89%) ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยและปิดวานนี้ที่ 1,448.14 จุด (-5.57%) กลุ่มที่ปรับขึ้นได้แก่ ปิโตรเคมี (+19.21%), เหล็ก (+10.07%), เกษตร (+9.36%) ขณะที่พลังงาน (-1.31%) โดยการปรับตัวขึ้นเกิดจาก กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น อาทิ PTTEP, BCP, IRPC ขณะที่หุ้นที่ถ่วงลงจะเป็นกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะ BGRIM, GPSC, BCPG (ประมาณ -20%) โดยกลุ่มที่ปรับตัวลดลงแรงได้แก่หุ้นภาคบริการ ได้แก่ การเงิน (-16.83%), ท่องเที่ยว (-16.77%), การแพทย์ (-13.27%), สื่อและบันเทิง (-13.71%), คาปสติก (-11.62%) เรามองหุ้นโรงไฟฟ้าและภาคบริการที่ลงแรง มีโอกาสเป็นเป้าหมายการซื้อคืนจากการเก็งกำไรสงครามอาจยุติ เราชอบ DOHOME, CPPALL, ERW, CENTEL, SPA, DUSIT, BH, CHG, BDMS

ภาพรวมกลยุทธ์: คาดเห็นการหมุนกลุ่มเข้าซื้อคืนหุ้นที่ลงมากจากภาวะสงคราม โดยเฉพาะกลุ่มบริการ อย่างไรก็ตามระวังกลุ่มที่ใช้พลังงานเป็นต้นทุนอาจฟื้นตัวช่วงสั้นแต่จะเป็นโอกาสลดน้ำหนัก

แนวรับ: 1,420-1,445 **แนวต้าน:** 1,466-1,490 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **DOHOME (4)** : คาดได้ประโยชน์จากสต็อกเหล็กราคาต่ำ ขณะที่ราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาพลังงาน ตัดขาดทุน 3 บาท
- **CPALL (48)** : ราคาปรับลดลงจากภาวะสงคราม ช่วงสั้นมีโอกาสฟื้นตัวจากแรงซื้อคืน ตัดขาดทุน 44 บาท
- **ERW (3)** : ลดลงมากที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว เราคาดมีโอกาสรื้อฟื้นตัวจากแรงซื้อคืน และการที่นักท่องเที่ยวอาจเปลี่ยนเป้าหมายมาไทย ตัดขาดทุน 2.30 บาท
- **BDMS (21)** : ราคาลดลงมากจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่รายได้ในส่วนดังกล่าวคิดเป็นเพียง 4% ทำให้เรามองราคาลดลงมากเกินไป ตัดขาดทุน 18.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนก.พ.
- รัฐจ่อขยายเพดานกู้ยืมเงินน้ำมัน 1.5 แสนล้าน อุ้มราคาพลังงาน
- นายกษ ชาติเข้าเฝ้าถวายสัตย์ 6 เม.ย.นี้ เตรียมนัดประชุมครม.ทันทีวันเดียวกัน จ่อแถลงนโยบาย 7-9 เม.ย.
- คลัง จ่อชงกรม.ใหม่ ออกมาตรการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ภายใน พ.ค. ลดผลกระทบพลังงานต่างชาติเที่ยวไทยไตรมาสแรก ทะลุ 9.1 ล้านคน กวาดรายได้กว่า 4.46 แสนลบ.
- ไมโครซอฟท์ พบนายกษ.สานต่อ MOU 2566 ลุยลงทุนในไทย 3 หมื่นล้าน
- True IDC ลุยสร้าง Data Center บนพื้นที่ EEC มูลค่า 7.7 หมื่นลบ. คาดเปิดเฟสแรกปี 70
- **บทวิเคราะห์วันนี้; KTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 47 บาท/ TIDLOR คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 22 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันในหลักทรัพย์หรือการขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,448.14	(1.48)	(0.10%)
SET50	969.15	1.43	0.15%
SET100	2,070.00	3.73	0.18%
FTSE SET LARGE CAP	1,714.22	(0.79)	(0.05%)
FTSE SET MID CAP	1,427.91	11.91	0.84%
FTSE SET SMALL CAP	1,608.76	12.46	0.78%
SET-VAL (Btm)	71,801		
Mkt Cap (Btm)	18,316,470		
PER (x)	16.56		
P/BV (x)	1.37		
<hr/>			
DJIA	46,342	1125.37	2.49%
NASDAQ	21,591	795.99	3.83%
STOXX Europe 600	583	2.41	0.41%
SSEC	3,892	(31.43)	(0.80%)
FTSE	10,176	48.49	0.48%
HANG SENG	24,788	37.35	0.15%
NIKKEI	51,064	(822.13)	(1.58%)
MSCI ASIA EX JAPAN	900	(15.07)	(1.65%)
<hr/>			
NYMEX (US \$/bbl)	101.38	(1.50)	(1.46%)
Brent (US \$/bbl)	118.35	5.57	4.94%
Dubai (US \$/bbl)	98.81	(1.63)	(1.62%)
Newcastle coal (US \$/metri)	142.45	(1.80)	(1.25%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.88	(0.00)	(0.10%)
Baltic dry Index	1,995	(22.00)	(1.09%)
Gold (spot)	4,668	157.14	3.48%
Copper (spot)	12,257	115.81	0.95%
Sugar (spot)	15.52	(0.03)	(0.19%)
Rubber (spot)	368.0	4.50	1.24%
CRB Index	565.32	0.75	0.13%
<hr/>			
THB/Dollar	32.6	(0.16)	(0.49%)
Yen/Dollar	158.7	(0.99)	(0.62%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.77%
Dollar Index	100.0	(0.55)	(0.55%)
<hr/>			
3M US T-Bill (%)	3.63	(0.00)	(0.09%)
2Y US Yield (%)	3.79	(0.03)	(0.91%)
10Y US Yield (%)	4.32	(0.03)	(0.73%)
10Y TH Yield (%)	2.23	(0.05)	(2.06%)
VIX Index	25.25	(5.36)	(17.51%)
<hr/>			
Equity	31-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	1,336	713	(44,359)
Proprietary Trading	1,155	(12,153)	4,460
Foreign Investors	(3,994)	(39,639)	19,187
Local Individuals	1,504	51,079	20,712
<hr/>			
Bond	31-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(132.64)	(1032.81)	748.65
<hr/>			
Laggors	Price	Impact Index	Chg (%)
DELTA	259.00	(10.84)	(4.07%)
PTT	35.00	(0.56)	(0.71%)
SCB	144.00	(0.27)	(0.69%)
TOP	48.75	(0.26)	(2.99%)
BANPU	6.05	(0.12)	(2.42%)
<hr/>			
Leaders	Price	Impact Index	Chg (%)
TRUE	14.40	1.09	2.86%
OR	13.10	0.76	6.50%
CPALL	45.50	0.71	2.25%
ADVANC	373.00	0.70	0.81%
AOT	52.00	0.56	0.97%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต รัตนานนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวอยสัง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>KTC Maintained BUY TP: 47.00 Baht</p>	<p>เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26 จะอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% yoy และเพิ่มขึ้น 3% qoq เราคาดว่ากำไรเติบโตของสินค้าใน 1Q26 จะยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท</p>
<p>TIDLOR Maintained BUY TP: 22.00 Baht</p>	<p>เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% yoy และเพิ่มขึ้น 38% qoq คาดว่าสินค้ารถบรรทุกจะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการอนุมัติของคณะรัฐมนตรี คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 22.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1,000 จุด (31 มี.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสงครามอิหร่านใกล้จะยุติลง ซึ่งทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นอย่างคึกคัก หลังจากในช่วงหลายสัปดาห์ก่อนหน้านี้ สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางได้ผลักดันราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อทั่วโลก (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (31 มี.ค.) แต่ยังคงปิดเดือนมี.ค.ด้วยผลงานย่ำแย่ที่สุดในรอบ 6 ปี ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางของสงครามอิหร่านที่ยังคงยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลง (31 มี.ค.) ท่ามกลางความกังวลที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับทิศทางราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้มีรายงานข่าวว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ได้แสดงความจำนงที่จะยุติสงครามโดยไม่จำเป็นต้องรอให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิดใช้งานได้เต็มรูปแบบก็ตาม (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (31 มี.ค.) หลังมีรายงานว่าประธานาธิบดีมาซูด เปเชซเคียนผู้นำอิหร่าน เปิดกว้างต่อการเจรจาเพื่อยุติสงคราม หากมีการรับประกันตามเงื่อนไขของอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาด</p>	<p>สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน ลดลง 358,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 6.882 ล้านตำแหน่งในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย.2563 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>คลัง จ่อขงกรม.ใหม่ ออกมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส”</p>	<p>นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง กล่าวว่า ขณะนี้กระทรวงการคลังได้เร่งเตรียมมาตรการในการให้ความช่วยเหลือประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติพลังงานโลกที่รุนแรง โดยอยู่ระหว่างการเร่งออกแบบรายละเอียดของ “โครงการไทยช่วยไทย พลัส” ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ภายในเดือน พ.ค.69 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>True IDC ลุยสร้าง Data Center</p>	<p>บริษัท ทรู อินเทอร์เน็ต ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด (True IDC) ประกาศเดินทางขยายอาณาจักรดาต้าเซ็นเตอร์แห่งใหม่ล่าสุดบนทำเลเชิงยุทธศาสตร์ในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) โครงการเมกะโปรเจกต์นี้เป็นหนึ่งในโครงการที่ True IDC ได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI มูลค่ารวมกว่า 77,000 ล้านบาท เพื่อขับเคลื่อน เศรษฐกิจแห่งความมั่นคงปลอดภัย (Security Economy) เสริมสร้างอธิปไตยทางข้อมูล (Data Sovereignty) และยกระดับขีดความสามารถทางการแข่งขันของประเทศไทยในยุคดิจิทัลและเอไอเต็มรูปแบบ โดยโครงการเฟสแรกมีกำหนดพร้อมเปิดให้บริการภายในปี 2570 (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,448	14.0	13.0	28%	7%	-0.1%	0.1%	0.0%	15.0%	
- Energy	19,288	11.9	11.2	45%	6%	0.2%	1.6%	0.0%	21.4%	
- Banking	501	9.0	8.6	-4%	5%	0.3%	-0.2%	0.0%	5.8%	
- Commerce	19,792	12.5	10.8	16%	16%	1.5%	3.2%	0.0%	2.1%	
- Food	8,748	9.2	8.8	5%	5%	0.6%	1.1%	0.0%	2.6%	
- Healthcare	4,197	16.1	15.0	29%	7%	1.3%	1.5%	0.0%	-0.9%	
Indonesia	7,048	9.9	8.3	79%	19%	-0.6%	-0.7%	0.0%	-18.5%	
Philippine	5,949	8.3	8.1	16%	2%	1.4%	-0.4%	0.0%	-1.7%	
Asia										
China	3,892	13.4	12.0	31%	11%	-0.8%	-0.6%	-6.5%	-1.9%	
Hong Kong	24,788	9.9	9.0	17%	10%	0.2%	-0.7%	-6.9%	-3.3%	
India	71,948	15.3	13.3	18%	15%	0.0%	-2.2%	0.0%	-15.6%	
Japan	51,064	19.9	17.5	15%	14%	-1.6%	-1.1%	3.4%	4.8%	
Korea	5,052	6.4	6.1	215%	5%	-4.3%	-2.0%	5.5%	26.5%	
Malaysia	1,690	14.0	13.3	16%	5%	0.1%	-1.3%	0.0%	0.6%	
Singapore	4,885	13.9	13.3	11%	5%	-0.2%	-0.3%	0.0%	5.1%	
Taiwan	31,723	14.1	12.4	80%	14%	-2.4%	-4.2%	0.0%	9.5%	
Vietnam	1,674	10.2	7.3	61%	40%	0.7%	0.1%	0.0%	-6.2%	
MSCI Asia Ex Japan	900	10.6	9.4	57%	13%	-1.6%	-3.6%	-13.9%	-1.5%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	31-Mar	30-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(122.4)	(28.4)	(1,243)	640	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(75.6)	(40.4)	(1,380)	(1,948)	(1,063)	1,154
Philippines	(11.8)	(25.5)	(231)	139	(883)	(408)
India	-	-	(12,123)	(13,695)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,453.6)	(1,466.4)	(23,753)	(37,000)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,457.7)	(2,077.8)	(28,720)	(18,911)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(12.0)	(51.4)	(593)	(1,108)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	31-Mar	30-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	44.28	35.37	25%	↑	2374%	1218%	871%	3414%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.8	100.4	-2%	↓	7%	38%	62%	50%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	125.6	123.0	2%	↑	14%	77%	101%	91%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	101.4	102.9	-1%	↓	9%	51%	77%	68%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	↔	0%	0%	11%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	↔	0%	0%	10%	5%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.14	2.88	9%	↑	9%	5%	-21%	-5%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	101.4	102.9	-1%	↓	10%	52%	78%	69%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	138.0	139.3	-1%	↓	0%	73%	93%	81%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	39.2	38.8	1%	↑	-14%	390%	270%	269%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	234.0	247.4	-5%	↓	7%	154%	197%	165%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	135.2	146.9	-8%	↓	8%	568%	666%	500%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	111.3	112.1	-1%	↓	6%	70%	111%	86%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.5	11.6	8%	↑	-5%	301%	249%	315%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	214.0	233.5	-8%	↓	8%	129%	163%	145%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	115.2	133.0	-13%	↓	9%	436%	464%	432%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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