

ตลาดหุ้นไทยยังขาด Catalyst

ตลาดหุ้นไทยยังคงขาด Catalyst แม้ Downside ตลาดหุ้นไทยจะจำกัด แต่ยังคงขาดปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับขึ้น โดยภาพรวมนักลงทุนยังมีความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจในประเทศ ที่ยังมีความเสี่ยงจากการปรับประมาณการ GDP ปี 2568 ลง จากความเสี่ยงของการส่งออกที่อาจต่ำกว่าคาด กระทบจากมาตรการกีดกันการค้าของคณโด้ทรัมป์

Entertainment Complex มีความคืบหน้า วานนี้ที่ประชุม ครม. มีการอนุมัติ พ.ร.บ. Entertainment Complex ในเบื้องต้นประเมินสัดส่วนของ Casino จะไม่เกิน 10% เรามองเป็นบวกต่อความคืบหน้าดังกล่าว เนื่องจากเป็นการสะท้อนโอกาสการเกิดของโครงการมากขึ้น มองเป็น sentiment เชิงบวกต่อ STECON, BA, BTS และ AOT

เน้นกลุ่มอิงปัจจัยในประเทศที่มีมูลค่าหุ้นไม่แพง จากความเสี่ยงของสงครามการค้า และนโยบายของคณโด้ทรัมป์ที่ยังมีความไม่แน่นอน เราจึงยังเน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบเลือกลงทุนรายตัว โดยเน้นหุ้นกลุ่มที่อิงปัจจัยในประเทศ ที่มีมูลค่าหุ้นไม่แพง เมื่อเทียบกับอดีต และมี outlook ปี 2568 ที่ดี เรายังคงชอบกลุ่มค้าปลีก, ธนาคาร, การเงิน, โรงไฟฟ้า ทั้งนี้มีหุ้นกลุ่มอิงปัจจัยต่างประเทศบางกลุ่มเริ่มน่าสนใจจากปัจจัยเฉพาะตัว อาทิ กลุ่มปศุสัตว์ ที่ได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยเนื้อหมูในประเทศ และเวียดนามเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับลดลง และกลุ่มพลังงานต้นน้ำสามารถเก็งกำไรได้ในระยะสั้นๆ จาก Downside ของราคาน้ำมันดิบที่เริ่มจำกัด ประกอบกับมีโอกาสเห็นการปรับประมาณการกำไรของ consensus ขึ้น

ภาพรวมกลยุทธ์ ลงทุนในหุ้นรายตัว มูลค่าไม่แพง และปันผลสูง เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นรายตัวที่ Valuation ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง และหลีกเลี่ยงกลุ่มที่อิงเศรษฐกิจจีนในช่วงสั้นเนื่องจากกระแสเงินได้เปลี่ยนไปพักในกลุ่มอื่นๆ เราชอบกลุ่มค้าปลีก พลังงานต้นน้ำ และ สื่อสาร

แนวรับ: 1,170/1,180 **แนวต้าน:** 1,200 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTTEP (125.0)** : เก่งกาจจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวบวก มีโอกาสที่ earnings consensus มีโอกาสปรับเพิ่ม เราคาดว่า consensus จะใช้สมมติฐาน ASP ต่ำเกินไป ตัดขาดทุน 113.0 บาท
- **RATCH (34.0)**: ซื้อขายเพียง 7x PER และให้ผลตอบแทนปันผล 6% ราคาหุ้นได้แรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและผลตอบแทนพันธบัตร ตัดขาดทุน 25.00 บาท
- **HMPRO (9.30)** : ได้ปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการซื้อหุ้นคืนที่ 6% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ EPS เพิ่มขึ้น 6.5% พร้อมการเติบโตของ SSS ในเชิงบวกที่ + low single ตั้งแต่ช่วงต้นปี ตัดขาดทุน 8.10 บาท
- **MEB (23.5)** : คาดกำไรปกติจะเติบโต 16% yoy ซื้อ/ขาย Forward P/E ปี 68 ที่ 13x ไม่แพงเมื่อเทียบกับ ROE ระดับ 30% ตัดขาดทุน 21.9 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ GDP +2.4% ใน Q4/67 สูงกว่าคาดการณ์
- สหรัฐฯ ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- “ทรัมป์” ขู่เพิ่มภาษีนำเข้า “สหภาพยุโรป-แคนาดา” สูงกว่าเดิม
- ครม.เคาะร่าง พรบ.ธุรกิจสถาบันบันเทิงครบวงจรลงทุนเพื่อท่องเที่ยว-“กาสิโน” ไม่เกิน 10%
- ครม.เห็นชอบ ร่าง พ.ร.ก. แก้อิโศก พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ เพิ่มอำนาจ ก.ล.ด.สอบสวน กำกับสำนักสอบบัญชี-เข้มซอร์ตเซล บ้องปราม บจ.ทุจริต
- จ่อฟัน “เราเที่ยวด้วยกัน” หวังกระตุ้นช่วงโลว์ซีซั่น-เร่งกระตุ้นทท.จีน ขยายฟรีวีซ่า
- วันสุดท้ายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซีเรีย H เพื่อ roll over ไปซีเรีย M

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 28 มี.ค. – TH Industrial Production, Private Consumption, Retail Sales
- 1 เม.ย. – TH S&P Global PMI, EU Inflation, JOLTs Job Openings
- 2 เม.ย. – Liberation day
- 3 เม.ย. – GULF กลับมาซื้อขายในตลาด

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,187.90	(2.46)	(0.21%)
SET50	759.10	(0.26)	(0.03%)
SET100	1,637.60	(1.20)	(0.07%)
FTSE SET LARGE CAP	1,371.95	0.93	0.07%
FTSE SET MID CAP	1,390.97	(1.94)	(0.14%)
FTSE SET SMALL CAP	1,701.81	(15.55)	(0.91%)
SET-VAL (Btm)	27,605		
Mkt Cap (Btm)	14,798,930		
PER (x)	16.19		
P/BV (x)	1.15		
DJIA	42,300	(155.09)	(0.37%)
NASDAQ	17,804	(94.99)	(0.53%)
STOXX Europe 600	546	(2.42)	(0.44%)
SSEC	3,374	5.05	0.15%
FTSE	8,666	(23.47)	(0.27%)
HANG SENG	23,579	95.48	0.41%
NIKKEI	37,800	(227.32)	(0.60%)
MSCI ASIA EX JAPAN	734	(0.70)	(0.10%)
NYMEX (US \$/bbl)	69.92	0.27	0.39%
Brent (US \$/bbl)	74.03	0.24	0.33%
Dubai (US \$/bbl)	73.50	0.02	0.03%
Newcastle coal (US \$/metric t)	96.75	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.95	0.09	2.31%
Baltic dry Index	1,621	(13.00)	(0.80%)
Gold (spot)	3,057	37.91	1.26%
Copper (spot)	9,800	(83.05)	(0.84%)
Sugar (spot)	19.09	(0.26)	(1.34%)
Rubber (spot)	349.0	(4.80)	(1.36%)
CRB Index	544.02	(0.11)	(0.02%)
THB/Dollar	33.8	(0.13)	(0.38%)
Yen/Dollar	151.1	0.48	0.32%
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.44%
Dollar Index	104.3	(0.21)	(0.20%)
3M US T-Bill (%)	4.21	0.02	0.48%
10Y US Yield (%)	4.36	0.01	0.17%
10 Y TH Yield (%)	2.06	(0.01)	(0.63%)
VIX Index	18.69	0.36	1.96%
Equity	27-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	(639)	3,506	(4,246)
Proprietary Trading	(169)	(6,091)	(8,529)
Foreign Investors	1,172	(18,114)	(36,116)
Local Individuals	(365)	20,699	48,890
Bond	27-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	126.06	465.14	252.34
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	72.25	(1.25)	(1.70%)
CPAXT	26.75	(0.62)	(2.73%)
AOT	39.50	(0.57)	(1.25%)
CPN	48.75	(0.36)	(2.01%)
BDMS	22.20	(0.25)	(0.89%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	275.00	0.71	1.10%
PTTEP	119.50	0.48	1.27%
KBANK	164.50	0.38	1.23%
TTB	2.00	0.31	2.04%
OR	11.40	0.29	2.70%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ธนาภรณ์ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

DUSIT Not Rated	เราได้เยี่ยมชม Dusit Central Park ที่เพิ่งเปิดใหม่ โดยมีจุดเน้นหลัก คือโรงแรม ซึ่งบริหารจัดการโดย วิมาน สุริยา โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ได้เริ่มขยายตัวได้อย่างดีตั้งแต่การเปิดตัวครั้งแรกในช่วงปลายเดือนกันยายน 2024 และจะดำเนินงานเต็มรูปแบบในปี 2025 นอกจากการมุ่งเน้นไปที่การขยายตัวของดุสิตธานี กรุงเทพฯ แล้ว ฝ่ายบริหารยังตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนแผนการขยายธุรกิจเป็นแบบ asset-light และเร่งการขยายอสังหาริมทรัพย์
---------------------------	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่สอง (27 มี.ค.) โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ ซึ่งได้จุดหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตรถยนต์ร่วงลงอย่างหนัก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบที่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ (27 มี.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐ ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25% สำหรับรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ที่ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (27 มี.ค.) จากแรงขายหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐ ประกาศเก็บภาษี 25% จากการนำเข้ารถยนต์ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มการเงินได้ช่วยจำกัดการลดลงของตลาดโดยรวม (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (27 มี.ค.) จากแรงขายหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐ ประกาศเก็บภาษี 25% จากการนำเข้ารถยนต์ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มการเงินได้ช่วยจำกัดการลดลงของตลาดโดยรวม (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์ ชูเพิ่มภาษีนำเข้าสหภาพยุโรป-แคนาดา สูงกว่าเดิม	โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ ส่งสัญญาณว่าสหรัฐอาจเก็บภาษีเพิ่มเติมในระดับที่สูงกว่าเดิมอย่างมากต่อสหภาพยุโรป (EU) และแคนาดา หากทั้งสองฝ่ายมีการร่วมมือกันเพื่อสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจต่อสหรัฐ (การเงินธนาคาร)
สหรัฐเผย GDP +2.4% ใน Q4/67 สูงกว่าคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 4/2567 ในวันนี้ โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 2.4% ในไตรมาสดังกล่าว สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และ 2 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.3% (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 224,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 226,000 ราย (อินโฟเควสท์)
กรม.เห็นชอบร่าง พ.ร.ก. แก้ไข พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ยกระดับเชื่อมั่นตลาดทุนไทย	ก.ล.ต. สนับสนุนการปรับปรุงกฎหมายตามมติคณะรัฐมนตรีเห็นชอบ ร่าง พ.ร.ก. แก้ไขเพิ่มเติม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ยกระดับเชื่อมั่นตลาดทุนไทย เพิ่มอำนาจ ก.ล.ต. เป็นพนักงานสอบสวนในคดี high impact ทำสำนวนส่งฟ้อง กำกับสำนักงานสอบบัญชี ป้องปราง บจ.ทจ.ร.ต. เข้มงวดเทรดเซล (การเงินธนาคาร)
กรม.เคาะร่าง พรบ.ธุรกิจสถาบันบันเทิงครบวงจร	น.ส.แพทองธาร ชินวัตร นายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบร่างพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจสถาบันบันเทิงครบวงจร พ.ศ. ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาเสนอ และให้เสนอต่อสภาผู้แทนราษฎรเพื่อพิจารณาต่อไป เพื่อพิจารณาในวาระรับหลักการ และตั้งคณะกรรมการวิสามัญพิจารณา และแปรญัตติภายในระยะเวลาที่สภา กำหนด (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,188	12.6	11.5	-2%	9%	-0.2%	0.1%	-1.3%	-15.2%
- Energy	16,192	10.1	9.6	17%	5%	0.2%	1.3%	3.0%	-9.2%
- Banking	423	7.6	7.3	22%	5%	0.7%	0.7%	4.4%	5.8%
- Commerce	24,413	16.4	14.7	20%	12%	-1.1%	-1.2%	-8.7%	-13.9%
- Food	9,365	11.2	10.5	-78%	7%	-0.2%	-1.0%	-1.3%	-10.3%
- Healthcare	4,829	19.0	17.8	11%	7%	-1.0%	-2.5%	-9.8%	-14.0%
Indonesia	6,511	10.9	9.8	39%	11%	0.6%	4.0%	3.8%	-8.0%
Phillipine	6,140	9.5	8.7	18%	10%	-0.4%	-2.0%	2.4%	-6.0%
Asia									
China	3,374	12.5	11.2	28%	11%	0.1%	0.3%	1.6%	0.7%
Hong Kong	23,579	10.5	9.7	5%	8%	0.4%	-0.5%	2.8%	17.5%
India	77,606	20.4	17.5	12%	16%	0.4%	0.9%	6.0%	-0.7%
Japan	37,800	19.3	17.6	3%	10%	-0.6%	-1.2%	0.2%	-6.7%
Korea	2,607	9.4	7.9	29%	19%	-1.4%	-2.9%	1.4%	7.0%
Malaysia	1,536	13.7	12.9	1%	6%	1.2%	2.0%	-2.5%	-6.5%
Singapore	3,982	12.2	11.6	3%	5%	0.5%	1.4%	2.2%	5.1%
Taiwan	21,952	15.5	13.4	28%	15%	-1.4%	-1.2%	-4.8%	-4.7%
Vietnam	1,324	10.5	8.6	40%	22%	-0.2%	0.1%	1.4%	4.5%
MSCI Asia Ex Japan	734	13.5	11.9	11%	13%	-0.1%	-0.2%	2.6%	4.2%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	446	9.1	8.9	-3%	2%	0.9%	1.0%	5.0%	-3.3%
Coal Index	1,697	8.1	7.6	324%	6%	-0.3%	-0.2%	4.2%	-8.6%
Chemicals Index	234	18.1	14.4	#VALUE!	26%	0.1%	-0.3%	3.1%	-0.3%
Banks Index	214	9.0	8.4	8%	7%	0.5%	0.8%	3.5%	2.6%
Commercial Services Index	119	19.9	17.6	14%	13%	0.3%	-0.5%	0.3%	-9.3%
Telecommunications Index	77	15.8	14.5	7%	9%	-0.8%	-1.7%	1.5%	9.8%
Transportation Index	128	10.9	8.5	-15%	28%	-0.2%	-1.4%	1.3%	-0.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	27-Mar	26-Mar	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	34.6	(5.4)	(536)	(1,062)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	37.6	155.1	(490)	(1,830)	1,154	(353)
Philippines	(3.3)	(17.3)	44	(215)	(408)	(863)
India	-	286.2	28	(13,743)	(755)	21,427
S. Korea	45.0	281.9	266	(3,582)	2,426	10,705
Taiwan	(1,281.2)	(17.9)	(11,259)	(16,405)	(19,548)	6,933
Vietnam	(2.5)	(19.9)	(308)	(938)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Mar	26-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.68	3.16	16%	↑	5%	5%	1%	57%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.5	73.5	0%	↑	4%	-1%	0%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.5	74.8	0%	↓	3%	0%	1%	4%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.9	69.7	0%	↑	2%	-1%	-1%	3%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	2%	-1%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	635	635	0%	→	0%	2%	0%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.87	3.85	1%	↑	-9%	0%	34%	46%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	69.9	69.7	0%	↑	3%	-1%	1%	5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	82.3	82.1	0%	↑	3%	-3%	2%	7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.8	8.7	2%	↑	1%	-13%	18%	55%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.2	87.3	0%	↓	1%	-2%	-1%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.7	13.9	-1%	↓	-12%	-8%	-7%	5%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.4	70.8	0%	↓	1%	-4%	2%	10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.1)	(2.7)	-13%	↓	-229%	-158%	28%	57%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.0	87.1	0%	↓	2%	-4%	0%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13.5	13.7	-1%	↓	-8%	-16%	0%	13%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน