

Retail Market Monitor

Monday, 26 May 2025

บรรยากาศลงทุนชะลอทั้งจากปัจจัยนอกและในประเทศ

บรรยากาศลงทุนภายนอกเป็นบวกน้อยลงหลังเข้าสู่ครึ่งหลังของระยะเวลาพักการใช้
ภาษีการค้ำต่อได้ 90 วัน ที่จะครบกำหนด 8 ก.ค.:

(Big Beautiful Bill)

215:214

50% 1 . .

9 . .68

(Reciprocal tariff) 90

(9 . .

8 . .)

สัปดาห์นี้ บรรยากาศลงทุนในประเทศเป็นลบจากส่งออกเม.ย.ที่น่าจะชะลอ และความ
กังวลเกี่ยวกับการพิจารณาปรับประมาณปี 2569:

Consensus +12.2% (1) . . Bloomberg +17.8%)

2) . 2569 28-30

((2562

2566)
การลงทุนยังเน้นเลือกหุ้นที่มีความเสี่ยงปรับลดประมาณการต่ำ อาทิ หุ้นปลอดภัย
(โรงไฟฟ้า / สื่อสาร) หรือหุ้นที่มีการถือครองต่ำ (โรงกลั่น / ปิโตรเคมี):

1/68 (+YoY 32%

)

ADVANC, TRUE, EGCO, RATCH, GUNKUL,

PTTGC, SCC, IVL, SCGP, TOP, SPRC

ภาพรวมกลยุทธ์ ระยะสั้นเป็นลบหลังหลุด 1,181 จุด downside
1,150

แนวรับ: 1,150-1,165 แนวต้าน : 1,187

สัดส่วนลงทุน: 50% vs 50%

หุ้นแนะนำ (*) 3-5%)

- TOP (32) : 2/68 26.25
- PTTGC (25) : valuation 0.33x PBV 18.30
- GUNKUL (2) : Valuation 8.26x PER 1.0x PBV
- SCGP (19.30): 2569 1.58 under-owned 16.40

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- iPhone 25%
- 3 500
- 2

- บทวิเคราะห์วันนี้ : STECON แนะนำ ซื้อ เป้า 9 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 . . - EU Consumer Confidence

28 - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮิอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวดดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำ
ช้กवनให้การลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,176.36	2.99	0.25%
SET50	768.45	1.82	0.24%
SET100	1,638.41	4.07	0.25%
FTSE SET LARGE CAP	1,363.35	0.14	0.01%
FTSE SET MID CAP	1,310.66	6.62	0.51%
FTSE SET SMALL CAP	1,605.54	3.22	0.20%
SET-VAL (Btm)	34,684		
Mkt Cap (Btm)	14,537,220		
PER (x)	16.12		
P/BV (x)	0.93		
DJIA	41,603	(256.02)	(0.61%)
NASDAQ	18,737	(188.52)	(1.00%)
STOXX Europe 600	545	(5.14)	(0.93%)
SSEC	3,348	(31.82)	(0.94%)
FTSE	8,718	(21.29)	(0.24%)
HANG SENG	23,601	56.95	0.24%
NIKKEI	37,160	174.60	0.47%
MSCI ASIA EX JAPAN	762	4.10	0.54%
NYMEX (US \$/bbl)	61.53	0.33	0.54%
Brent (US \$/bbl)	64.78	0.34	0.53%
Dubai (US \$/bbl)	62.87	0.47	0.75%
Newcastle coal (US \$/metric t)	100.40	0.30	0.30%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.33	0.08	2.49%
Baltic dry Index	1,340	(1.00)	(0.07%)
Golds (spot)	3,358	62.99	1.91%
Copper (spot)	9,641	124.76	1.31%
Sugar (spot)	17.29	(0.11)	(0.63%)
Rubber (spot)	327.8	1.80	0.55%
CRB Index	559.20	(0.11)	(0.02%)
THB/Dollar	32.5	(0.33)	(1.01%)
Yen/Dollar	142.6	(1.45)	(1.01%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	0.72%
Dollar Index	99.1	(0.85)	(0.85%)
3M US T-Bill (%)	4.25	0.06	1.34%
10Y US Yield (%)	4.51	(0.02)	(0.39%)
10 Y TH Yield (%)	1.86	(0.01)	(0.80%)
VIX Index	22.29	2.01	9.91%
Equity	23-May	MTD	YTD
Local Institutions	(1,237)	(548)	(10,569)
Proprietary Trading	10	(581)	(11,380)
Foreign Investors	1,738	(560)	(55,151)
Local Individuals	(511)	1,688	77,100
Bond	23-May	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	105.36	338.15	2,426.19
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	293.00	(0.96)	(1.35%)
CPALL	47.75	(0.90)	(2.55%)
TLI	11.30	(0.65)	(5.83%)
BDMS	21.70	(0.51)	(1.81%)
BH	144.00	(0.35)	(3.68%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	48.00	1.20	2.13%
TRUE	12.70	1.11	3.25%
OR	13.00	0.48	4.00%
KTB	22.70	0.45	1.79%
OSP	17.00	0.44	11.84%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

STECON Maintained BUY TP: 9.00 Baht	STECON 2-3 2025 " " : 9.00
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	(23 . .) 50% ()
ตลาดหุ้นยุโรป	(23 . .) (EU) (Apple) ()
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	(23 . .) ()
ตลาดน้ำมัน	(WTI) (23 . .) (Memorial Day) (26 . .) ()

News & Factors

"ทรัมป์" ประกาศเลื่อนเก็บภาษี ศุลกากร 50% จาก EU	50% (EU) 9 . . 1 . . (EC) ()
ทรัมป์ขู่รอบใหม่ iPhone ต้อง เสียภาษี 25%	" " " (Apple) 25% iPhone ()
ท่องเที่ยวของบเพิ่ม 3 พันล้าน	(.) 1.57 20 2568 3,180 3 1. (Regular Flight) (Charter Flight) ()
PTTGC	[PTTGC] 68 4,500 PTTG Holistic Optimizatio 1 5,500 ()

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,176	12.9	11.9	-5%	8%	0.3%	0.0%	-1.7%	-16.0%
- Energy	15,658	10.9	10.1	7%	7%	1.1%	0.0%	-0.6%	-12.2%
- Banking	408	7.7	7.4	18%	4%	0.4%	0.0%	2.6%	1.9%
- Commerce	21,586	14.8	13.4	17%	11%	-0.3%	0.0%	-11.9%	-23.9%
- Food	9,310	10.2	10.3	-76%	0%	0.8%	0.0%	-3.3%	-10.8%
- Healthcare	4,540	18.5	17.2	7%	8%	-1.7%	0.0%	-9.3%	-19.2%
Indonesia	7,214	12.0	10.7	41%	12%	0.7%	0.0%	6.6%	1.9%
Phillipine	6,413	10.2	9.4	15%	9%	1.7%	0.0%	0.9%	-1.8%
Asia									
China	3,348	11.7	10.6	36%	10%	-0.9%	0.0%	2.1%	-0.1%
Hong Kong	23,601	10.6	9.8	4%	8%	0.2%	0.0%	6.7%	17.7%
India	81,721	22.2	19.3	9%	15%	1.0%	0.0%	1.8%	4.6%
Japan	37,160	18.0	17.6	9%	2%	0.5%	0.5%	3.6%	-6.4%
Korea	2,592	9.2	8.0	34%	16%	-0.1%	0.7%	2.1%	8.8%
Malaysia	1,535	13.9	12.9	0%	7%	0.5%	0.0%	-0.3%	-6.5%
Singapore	3,882	12.1	11.7	-2%	4%	0.1%	0.0%	1.3%	2.5%
Taiwan	21,652	16.1	14.0	22%	15%	-0.1%	0.0%	7.0%	-6.0%
Vietnam	1,314	10.8	8.8	36%	22%	0.0%	0.0%	7.2%	3.8%
MSCI Asia Ex Japan	762	13.7	12.2	13%	12%	0.5%	0.0%	6.2%	8.2%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	453	9.7	9.0	-7%	7%	0.5%	0.1%	2.9%	-1.7%
Coal Index	448	8.6	8.3	6%	3%	0.4%	0.2%	7.0%	-6.0%
Chemicals Index	236	15.3	12.2	0.9540895	25%	0.7%	0.6%	4.8%	1.6%
Banks Index	222	8.9	8.4	13%	6%	0.3%	0.3%	3.9%	7.4%
Commercial Services Inde	123	17.5	16.3	32%	7%	-0.4%	0.6%	4.6%	-4.9%
Telecommunications Inde	81	16.1	14.5	8%	11%	-0.3%	0.3%	4.2%	15.5%
Transportation Index	134	11.6	11.1	-16%	5%	-0.5%	0.5%	6.7%	6.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	23-May	22-May	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	53.5	43.3	(13)	(1,618)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	36.2	38.0	246	(2,816)	1,154	(353)
Philippines	2.3	(9.3)	7	(256)	(408)	(863)
India	-	(634.6)	1,619	(10,647)	(755)	21,427
S. Korea	(63.6)	(201.6)	659	(11,605)	2,426	10,705
Taiwan	(103.3)	108.4	8,014	(10,445)	(19,548)	6,933
Vietnam	(5.3)	4.4	140	(1,377)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	23-May	22-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.16	6.09	18%	↑	-2%	120%	114%	20%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.9	62.4	1%	↑	-1%	-6%	-17%	-15%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.5	64.7	1%	↑	-1%	-5%	-13%	-14%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.2	61.8	1%	↑	0%	-3%	-12%	-13%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	605	605	0%	→	0%	0%	-2%	-2%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	→	0%	0%	-2%	-2%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.92	3.01	-3%	↓	-4%	-6%	-34%	21%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.5	61.2	1%	↑	-1%	-2%	-12%	-12%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.3	75.5	0%	↓	0%	-1%	-12%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.4	13.1	-5%	↓	8%	37%	23%	88%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	78.2	78.7	-1%	↓	-2%	-5%	-16%	-14%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.3	16.3	-6%	↓	-6%	-1%	-11%	-13%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	66.3	66.3	0%	↓	0%	-1%	-12%	-6%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	3.4	3.9	-13%	↓	20%	6985%	861%	203%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	77.4	77.7	0%	↓	-2%	-5%	-16%	-16%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14.5	15.3	-5%	↓	-5%	0%	-15%	-20%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน