

ราคามันมันดิบ และ VIX Index ปรับลดลงต่อ หนุนโหมด Risk-On

สินทรัพย์เสี่ยงกลับเข้าสู่โหมด Risk-On อีกครั้ง วานนี้ตลาดหุ้นไทยกลับมาปิดเหนือ 1,400 จุด ได้อีกครั้งโดยหลักหนุนจากกลุ่มที่ราคาหุ้นปรับลดลงจากความกังวลความขัดแย้งในตะวันออกกลางในช่วงก่อนหน้า อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี (IVL, PTTGC), โรงไฟฟ้า SPP (BGRIM, GPSC), ท่องเที่ยว (AOT) รวมถึงกลุ่มโรงพยาบาลที่มีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ และตะวันออกกลางสูง (BH)

ผลกระทบเชิงเศรษฐกิจจากสถานการณ์ตะวันออกกลางอาจผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว สำหรับสถานการณ์ตะวันออกกลางล่าสุด อิหร่านได้ผู้นำท่านใหม่เป็นที่เรียบร้อย ซึ่งยังต้องจับตาดูท่าทีในระยะถัดไป ทั้งนี้ในเบื้องต้นเราประเมินสถานการณ์น่าจะผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดในเชิงเศรษฐกิจไทยไปแล้ว จากการเริ่มเห็นเรือขนส่งสินค้าเริ่มผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ แต่โดยหลักยังเป็นเรือของประเทศที่เป็นพันธมิตรกับอิหร่าน ความคืบหน้าในระยะถัดไป คือ หากมีเรือขนส่งสินค้าต่างๆ สามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ โดยเป็นเรือของประเทศอื่นๆ ที่ไม่ใช่คู่พันธมิตรหลักของอิหร่านจะเป็นสัญญาณที่ดีจนกว่าความตึงเครียดได้ผ่านจุดที่แย่ที่สุดของทั้งสงคราม และผลกระทบเชิงเศรษฐกิจไปแล้ว โดยล่าสุดราคาน้ำมันดิบ WTI ยังปรับลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ \$85/บาร์เรล, VIX Index ปรับลดลงอีกราว 2% ทำให้การลงทุนกลับเข้าสู่โหมด risk-on อีกครั้ง เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบ และก๊าซธรรมชาติที่ลดลง สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของตลาดหุ้นไทยในวันนี้ เรายังมองเป็นบวก โดยคาด SET Index จะปรับขึ้นได้ต่อเนื่องและสิ้นการทดสอบระดับ 1,430 จุด หากกลับไปได้เรามองโมเมนตัมจะกลับมาดูดีอีกครั้ง อย่างไรก็ตามเรายังให้น้ำหนักกับการเลือกลงทุนรายกลุ่ม/ตัวเป็นสำคัญ เรายังชอบกลุ่มปิโตรเคมี, โรงไฟฟ้า ที่ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยว ผลกระทบยังไม่ชัดเจนนัก แต่เราประเมินมีโอกาสได้อานิสงส์เชิงบวก จากนักท่องเที่ยวต่างชาติตัดสินใจมาเที่ยวในแถบเอเชียมากขึ้น จากความเสี่ยงสูงในยุโรป และกลุ่มโรงพยาบาล เชื่อว่านักลงทุนยังรอความชัดเจนอีกสักระยะ แต่สุดท้ายเราประเมินสถานการณ์น่าจะสามารถคลี่คลายได้ ประกอบกับราคา ณ ปัจจุบัน ถือว่าไม่แพง ละมี risk/reward ratio ที่คุ้มค่า จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสม

ภาพรวมกลยุทธ์: ประเมินตลาดหุ้นไทยกลับมาปรับเพิ่มขึ้น หนุนจากกลุ่มปิโตรเคมี, บรรจภัณฑ์ ที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่สูงในช่วงก่อนหน้า รวมถึงกลุ่มโรงพยาบาล และท่องเที่ยวที่คลายกังวลจากประเด็นผู้ป่วยและนักท่องเที่ยวกลุ่มตะวันออกกลางเข้ามาลดลง

แนวรับ: 1,350 **แนวต้าน:** 1,450 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BDMS (21)** : ได้อานิสงส์เชิงบวกจากการผ่อนคลายของสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้คลายความกังวลการหายไปของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง ตัดขาดทุน 18.50 บาท
- **PTTGC (30)** : ได้อานิสงส์เชิงบวกภาวะสงครามที่อาจผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว ส่งผลให้ราคามันมันดิบปรับลดความร้อนแรงลง ตัดขาดทุน 27 บาท
- **GULF (61)** : ผลการดำเนินงานแรงหนุนจากเงินปันผลของหลายบริษัท และกระทบจำกัดต่อราคาก๊าซที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 53.50 บาท
- **GPSC (38)**: ราคามีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางลดลง ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติลดความร้อนแรง ตัดขาดทุน 32.00 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15,500 ตำแหน่งต่อสัปดาห์
- IEA เตือนความเสี่ยงตลาดน้ำมันโลก หลังขนส่งช่องแคบฮอร์มุซสะดุด-ลดกำลังผลิต
- FETCO เผยดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุนยัง "ร้อนแรงอย่างมาก" ต่อปรับเงินไหลเข้า-การเมืองมีเสถียรภาพ
- ผลพวงสงครามต.กลาง จุดนักท่องเที่ยว Long Haul ฐบ 13% มาเลเซีย ฟุ้งสวนกระแส
- Anthropoc พ้องเพนตากอน หลังถูกขึ้นบัญชีด้านความมั่นคง
- COCOCO มั่นใจรายได้ปี 69 ทะยาน 30% ซู รง.ฟิลิปปินส์ แก่ต้นทุนมะพร้าว-ต้นกำไรพื้้นแกร่ง พร้อมติดปีก Pet Food
- ONEE กางกลยุทธ์ปี 69 รุกหนัก 4 เสาหลักปั้น Idol Marketing และดิจิทัลแพลตฟอร์มรับเทรนด์โลก

บทวิเคราะห์วันนี้; COM7 คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 มี.ค. -US PCE (Jan)

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,405.76	22.79	1.65%	
SET50	932.77	14.39	1.57%	
SET100	1,993.83	30.89	1.57%	
FTSE SET LARGE CAP	1,658.16	26.73	1.64%	
FTSE SET MID CAP	1,403.11	14.62	1.05%	
FTSE SET SMALL CAP	1,624.92	20.47	1.28%	
SET-VAL (Btm)	68,216			
Mkt Cap (Btm)	17,779,120			
PER (x)	16.06			
P/BV (x)	1.34			
DJIA	47,707	(34.29)	(0.07%)	
NASDAQ	22,697	1.15	0.01%	
STOXX Europe 600	606	11.20	1.88%	
SSEC	4,123	26.53	0.65%	
FTSE	10,412	162.72	1.59%	
HANG SENG	25,960	551.44	2.17%	
NIKKEI	54,248	1519.67	2.88%	
MSCI ASIA EX JAPAN	974	32.47	3.45%	
NYMEX (US \$/bbl)	83.45	(11.32)	(11.94%)	
Brent (US \$/bbl)	87.80	(11.16)	(11.28%)	
Dubai (US \$/bbl)	86.57	(9.73)	(10.10%)	
Newcastle coal (US \$/metri	131.55	(6.10)	(4.43%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.02	(0.10)	(3.21%)	
Baltic dry Index	1,919	(147.00)	(7.12%)	
Gold (spot)	5,192	53.45	1.04%	
Copper (spot)	13,048	160.83	1.25%	
Sugar (spot)	14.38	(0.21)	(1.44%)	
Rubber (spot)	373.0	(0.50)	(0.13%)	
CRB Index	563.49	(0.02)	(0.00%)	
THB/Dollar	31.5	(0.12)	(0.37%)	
Yen/Dollar	158.1	0.38	0.24%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.21%)	
Dollar Index	98.8	(0.35)	(0.35%)	
3M US T-Bill (%)	3.61	0.00	0.01%	
2Y US Yield (%)	3.59	0.05	1.53%	
10Y US Yield (%)	4.16	0.06	1.46%	
10Y TH Yield (%)	2.04	0.18	9.59%	
VIX Index	24.93	(0.57)	(2.24%)	
Equity	10-Mar	MTD	YTD	
Local Institutions	4,074	(4,172)	(49,244)	
Proprietary Trading	176	(14,370)	2,243	
Foreign Investors	(8,275)	(23,517)	35,309	
Local Individuals	4,025	42,059	11,692	
Bond	10-Mar	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$mn.)	(126.85)	(792.91)	988.88	
Lagggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTTEP	140.00	(1.25)	(2.78%)	
BDMS	18.70	(0.63)	(2.60%)	
BEM	5.40	(0.18)	(2.70%)	
CPALL	47.25	(0.18)	(0.53%)	
BCP	34.50	(0.15)	(3.50%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	256.00	10.84	4.49%	
ADVANC	365.00	2.11	2.53%	
GULF	56.00	1.77	2.75%	
KTB	34.25	1.10	3.01%	
KBANK	188.00	0.65	1.90%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>COM7 Maintained BUY TP: 30.00 Baht</p>	<p>ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 10% และกำไรสุทธิที่ 10–15% หาก COM7 สามารถทำได้ตามเป้าหมายดังกล่าว จะมี Upside ต่อประมาณการกำไรของเราราว 6–11% หากซัพพลายเออร์ไม่สามารถส่งออกสินค้าไปยังตะวันออกกลาง ได้ อาจทำให้ อุปทานส่วนเกินถูกส่งมายังประเทศไทย ซึ่งจะเป็น ปัจจัยบวกต่อ COM7 คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท</p>
--	--

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวควบคู่กับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น (Stagflation) แม้ว่าในช่วงแรกตลาดจะได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอล กับอิหร่านอาจใกล้ยุติลง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นใน 1 วันแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.ปีที่แล้วในการซื้อขาย (10 มี.ค.) หลังจากตลาดการเงินทั่วโลกคาดการณ์ว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ จะยุติสงครามระหว่างสหรัฐ-อิสราเอลกับอิหร่านในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนและกระตุ้นแรงซื้อในวงกว้าง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ตลาดหุ้นโตเกียวฟื้นตัว (10 มี.ค.) หลังเผชิญแรงเทขายอย่างหนักเมื่อวาน โดยดัชนีหนักเกอียูพุ่งขึ้นเกือบ 3% จากความคาดหวังว่าสงครามในตะวันออกกลางอาจยุติลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ตามการส่งสัญญาณของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐ ประกอบกับราคาสัญญาน้ำมันดิบที่ชะลอความร้อนแรงลง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 11% (10 มี.ค.) ซึ่งเป็นการดิ่งลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2565 หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ คาดการณ์ว่า การทำสงครามกับอิหร่านจะยุติลงในเร็ว ๆ นี้ และสหรัฐจะเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15,500 ตำแหน่งต่อสัปดาห์</p>	<p>ออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15,500 ตำแหน่งต่อสัปดาห์ในช่วง 4 สัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 21 ก.พ. (อินโฟเควสท์)</p>
<p>IEA เตือนความเสี่ยงตลาดน้ำมันโลก</p>	<p>ฟาดิห์ บิโรล ผู้อำนวยการบริหารทบวงการพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตือนว่า ความท้าทายในการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน กำลังก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อเสถียรภาพของตลาดน้ำมันโลก (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ผลพวงสงครามตอกลาง หนุนนักท่องเที่ยว Long Haul รูด 13%</p>	<p>น.ส.นัทริยา ทวีวงศ์ ปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา กล่าวถึงสถานการณ์ท่องเที่ยวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา (2–8 มี.ค. 69) ว่า จากสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลาง ส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) ชะลอตัวด้านการเดินทางกว่า 13% เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวภูมิภาคตะวันออกกลาง ภูมิภาคยุโรป และอเมริกา ที่มีเส้นทางการบินผ่านภูมิภาคตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,406	13.6	12.8	26%	6%	1.6%	-0.3%	-8.0%	11.6%
- Energy	18,018	11.3	10.5	25%	7%	0.9%	-1.0%	-8.0%	13.4%
- Banking	494	8.9	8.5	-3%	5%	1.4%	0.2%	-4.4%	4.2%
- Commerce	19,917	12.6	11.7	14%	7%	-0.2%	-1.7%	-9.8%	2.8%
- Food	8,330	8.7	8.2	7%	6%	0.9%	0.7%	-7.0%	-2.3%
- Healthcare	4,280	16.3	15.2	29%	7%	0.1%	-0.4%	-12.0%	1.0%
Indonesia	7,441	11.7	10.4	59%	13%	1.4%	-1.9%	-9.6%	-13.9%
Philippine	6,127	9.3	8.5	5%	10%	2.0%	-3.1%	-7.3%	1.2%
Asia									
China	4,123	14.1	12.6	32%	12%	0.6%	0.0%	-1.0%	3.9%
Hong Kong	25,960	11.4	10.1	6%	12%	2.2%	0.8%	-2.5%	1.3%
India	78,206	16.6	14.2	18%	17%	0.8%	-0.9%	-3.8%	-8.2%
Japan	54,248	21.4	18.8	14%	14%	2.9%	-0.3%	-5.8%	10.1%
Korea	5,533	7.7	7.4	189%	4%	5.3%	1.6%	-9.1%	34.7%
Malaysia	1,702	14.0	13.4	16%	5%	1.6%	-1.0%	-0.9%	1.3%
Singapore	4,861	13.9	12.9	11%	7%	2.2%	0.3%	-2.7%	4.6%
Taiwan	32,772	14.8	13.6	78%	8%	2.1%	-2.5%	-7.5%	13.1%
Vietnam	1,677	10.4	7.2	58%	44%	1.4%	-5.2%	-10.8%	-6.0%
MSCI Asia Ex Japan	974	12.8	11.0	41%	17%	3.4%	-0.4%	-6.8%	6.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	10-Mar	9-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(263.1)	(55.4)	(742)	1,142	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(156.1)	65.5	41	(527)	(1,063)	1,154
Philippines	(8.5)	(26.7)	(51)	319	(883)	(408)
India	-	(711.9)	(3,093)	(4,665)	(18,792)	(755)
S. Korea	427.3	(2,513.3)	(5,299)	(18,545)	(4,485)	2,426
Taiwan	(256.7)	(3,603.2)	(12,751)	(2,943)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	43.4	(14.4)	(199)	(714)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Mar	9-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	12.40	12.40	0%	➡	55%	108%	118%	231%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.6	96.3	-10%	⬇	6%	30%	38%	29%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.3	102.9	-14%	⬇	4%	24%	41%	33%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.7	82.8	5%	⬆	15%	36%	48%	39%	
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	3.08	3.25	-5%	⬇	0%	-30%	-33%	9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	83.5	94.8	-12%	⬇	12%	32%	44%	36%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	118.8	140.2	-15%	⬇	24%	62%	55%	48%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.2	43.9	-27%	⬇	127%	360%	129%	146%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	143.0	171.5	-17%	⬇	15%	63%	75%	62%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	56.5	75.2	-25%	⬇	32%	164%	194%	165%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	98.8	128.7	-23%	⬇	23%	53%	91%	60%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.2	32.4	-62%	⬇	1161%	740%	213%	329%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	141.4	188.3	-25%	⬇	11%	61%	65%	63%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	54.8	92.0	-40%	⬇	18%	157%	139%	182%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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