

สงครามอาจยืดเยื้อ และกระจายความเสี่ยงมายังกลุ่มในประเทศ

สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อ สถานการณ์ระหว่างสหรัฐ-อิหร่านยังคงตึงเครียดต่อไป โดยผู้นำคนใหม่ของอิหร่านยังคงนโยบายเชิงรุกกับสหรัฐ ขณะที่ช่องแคบฮอร์มุซยังอยู่ในการควบคุมของอิหร่าน และโดยหลักยังมีเพียงเรือขนส่งของจีนที่ยังสามารถผ่านช่องทางดังกล่าวได้ ด้านสินทรัพย์ต่างๆ กลับมาตอบรับในเชิงตึงเครียดเช่นกัน โดยราคาน้ำมันดิบยังคงระดับสูง (WTI ที่ \$95/บาร์เรล และ Brent ที่ราว \$100/บาร์เรล) เราประเมินโดยหลักมาจากการที่ตลาดเริ่มกังวลมากขึ้นว่าสงครามครั้งนี้อำนาจต่อรองของอิหร่านอาจเพิ่มขึ้น และสหรัฐ ไม่สามารถจัดการปัญหาดังกล่าวได้ ผิดจากสถานการณ์เดิมที่สหรัฐ เป็นผู้คุมว่าสงครามจะจบเมื่อไหร่ และเป็นไปในทิศทางใด ด้าน VIX Index (ดัชนีวัดความกังวลของตลาด) กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งสู่ 27 จุด หลังปรับลงไปต่ำสุดที่ราว 24 จุดในช่วงที่ทรัมป์ประกาศว่าสงครามใกล้จบ

ถือกลุ่มพลังงานต้นน้ำต่อไป แต่ไม่เพิ่มสถานะ เรามองกลยุทธ์การลงทุนสำหรับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบ และก๊าซธรรมชาติดังนี้ 1) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบ เราแนะนำผู้ที่มีสถานะอยู่สามารถถือลงทุนต่อไปได้จนกว่าจะมีสัญญาณหรือสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่ผู้ที่ไม่ได้มีสถานะเราไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในกลุ่มนี้ จากราคาที่ปรับขึ้นมามากแล้ว ทำให้มีความเสี่ยงมากขึ้นหากสถานการณ์เปลี่ยนไปในอนาคต, 2) กลุ่มปิโตรเคมี เรายังคงมุมมองว่าปี 26 จะเป็นปีที่ดีขึ้นจากกลุ่มนี้ แต่ระยะสั้นอาจมีความผันผวน โดยแนะนำว่าหากราคาปรับลงมาเป็นโอกาสสะสม

กระจายความเสี่ยงมายังกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ เพื่อลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอก สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของตลาดหุ้นไทยในวันนี้ เราประเมินอาจมีความผันผวน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันดิบ และก๊าซธรรมชาติ ไม่ว่าจะทางบวกหรือทางลบก็ตาม เราจึงแนะนำกระจายความเสี่ยงไปยังกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ และมี sensitivity ต่อราคาน้ำมันดิบที่ต่ำกว่า อาทิ กลุ่มค้าปลีก (CPALL, CRC, COM7, HMPRO), กลุ่มอาหาร/เครื่องดื่มที่อิงรายได้จากในประเทศเป็นหลัก (TACC), กลุ่มโรงไฟฟ้า IPP (GULF, EGCO, RATCH) และกลุ่มท่องเที่ยวที่โดยส่วนใหญ่แล้วมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มตะวันออกกลางไม่มาก (AOT, SPA)

ภาพรวมกลยุทธ์: ประเมินตลาดหุ้นไทยอาจเผชิญกับความผันผวน จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ เราจึงแนะนำกลยุทธ์ซื้อเมื่ออ่อนตัว และกระจายความเสี่ยงไปยังกลุ่มที่อิงรายได้ในประเทศเป็นหลัก

แนวรับ: 1,350 **แนวต้าน:** 1,450 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **VIH (10)** : คาดผลการดำเนินงานปี 69 เติบโตดีต่อเนื่อง หนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่แข็งแกร่ง และการปรับราคาตัวรักษาขึ้น ตัดขาดทุน 9 บาท
- **NSL (24.5)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 กลับมาเติบโตอีกครั้ง จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ตัดขาดทุน 22 บาท
- **GULF (61)** : ผลการดำเนินงานแรงหนุนจากเงินปันผลของหลายบริษัท และกระทบจำกัดต่อราคาก๊าซที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 53.50 บาท
- **SPA (3.9)** : ผลการดำเนินงานไตรมาสแรกคาดเติบโตเด่นจาก SSSG ที่กลับมาเป็นบวก ตัดขาดทุน 3.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าทำงานต่ำกว่าคาด
 - G7 เล็งพิจารณาคุมกันเรือในตะวันออกกลาง หวังฟื้นฟูเสถียรภาพการเดินเรือ
 - ผู้นำสูงสุดอิหร่านคนใหม่ แถลงครั้งแรก ยืนยันหน้าท่าสงคราม-ปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อ
 - เทียวไทยยังแกร่ง แม้อต.กลางกดดัน ททท. เร่งเครื่องเชิงรุกรักษาโมเมนตัม หวังราคาน้ำมันจุดกำลังซื้อ
 - IVL ผนึก Nigerian Breweries-Genesis Energy ผุด รง.rPET ใหญ่สุดแห่งหนึ่งในแอฟริกา
 - PTTGC ฝ่าวิกฤตต.กลางเดินเครื่องเต็มสูบอู่หม่งโซการผลิตรันดีส่งมอบสินค้าไม่สะดุด
- บทวิเคราะห์วันนี้:** **BCH** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 14 บาท / **CRC** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 25.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 13 มี.ค. - US PCE (Jan) / US JOLTs Job Openings
- 16 มี.ค. - CN Retail Sales
- 18 มี.ค. - US Interest Rate Decision

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,429.80	22.46	1.60%
SET50	950.12	17.04	1.83%
SET100	2,030.92	36.15	1.81%
FTSE SET LARGE CAP	1,687.44	26.66	1.61%
FTSE SET MID CAP	1,424.39	21.44	1.53%
FTSE SET SMALL CAP	1,629.73	15.10	0.94%
SET-VAL (Btm)	64,496		
Mkt Cap (Btm)	17,799,220		
PER (x)	16.35		
P/BV (x)	1.36		
DJIA	46,678	(739.42)	(1.56%)
NASDAQ	22,312	(404.15)	(1.78%)
STOXX Europe 600	599	(3.68)	(0.61%)
SSEC	4,129	(4.33)	(0.10%)
FTSE	10,305	(48.62)	(0.47%)
HANG SENG	25,717	(182.00)	(0.70%)
NIKKEI	54,453	(572.41)	(1.04%)
MSCI ASIA EX JAPAN	972	(13.79)	(1.40%)
NYMEX (US \$/bbl)	95.73	8.48	9.72%
Brent (US \$/bbl)	100.46	8.48	9.22%
Dubai (US \$/bbl)	92.71	8.34	9.89%
Newcastle coal (US \$/metri)	135.00	1.90	1.43%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.23	0.02	0.75%
Baltic dry Index	1,972	46.00	2.39%
Gold (spot)	5,079	(97.25)	(1.88%)
Copper (spot)	12,897	(42.71)	(0.33%)
Sugar (spot)	14.38	0.13	0.91%
Rubber (spot)	375.0	0.50	0.13%
CRB Index	562.81	0.06	0.01%
THB/Dollar	32.2	0.40	1.26%
Yen/Dollar	159.4	0.40	0.25%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.48%)
Dollar Index	99.7	0.51	0.51%
3M US T-Bill (%)	3.62	0.00	0.03%
2Y US Yield (%)	3.74	0.09	2.41%
10Y US Yield (%)	4.26	0.03	0.74%
10 Y TH Yield (%)	1.92	0.00	0.21%
VIX Index	27.29	3.06	12.63%
Equity	12-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	2,606	825	(44,248)
Proprietary Trading	320	(15,151)	1,462
Foreign Investors	(2,422)	(28,637)	30,190
Local Individuals	(505)	42,963	12,596
Bond	12-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$m.)	(21.84)	(846.62)	934.06
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	50.50	(0.56)	(0.98%)
BH	176.50	(0.16)	(1.40%)
BAY	25.75	(0.15)	(0.96%)
MINT	22.70	(0.13)	(1.30%)
SCB	143.50	(0.13)	(0.35%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	262.00	3.94	1.55%
PTT	35.00	3.38	4.48%
GULF	56.25	2.07	3.21%
ADVANC	368.00	1.88	2.22%
TRUE	13.50	1.09	3.05%

นักกลยุทธ์:

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

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>BCH Maintained BUY TP; 14.00 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ BCH เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q25 โดยภาพรวมโทนการประชุมออกมาเป็น Neutral เราได้รับพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับ ผู้ป่วยจากโควิด ซึ่งเดิมนั้นแผนจะกลับมาส่งผู้ป่วยอีกครั้งภายในปลายเดือน มี.ค. 2026 สะท้อนความคืบหน้าที่ดีของกระบวนการดังกล่าว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BCH เนื่องจากแนวโน้ม 1Q26 คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม ขณะที่ยังมี Upside ต่อผลประกอบการหลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท</p>
<p>CRC Maintained BUY TP; 25.50 Baht</p>	<p>Central Retail Corporation ได้ปรับกลยุทธ์จากการ ปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจในปี 2025 ไปสู่ช่วงของ การกลับมาลงทุน (Re-investment) ในปี 2026 และคาดว่าจะเข้าสู่ ช่วงการขยายธุรกิจ ในปี 2027 กลุ่มอาหารจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของยอดขาย ขณะที่ กลุ่มแฟชั่นจะเป็นตัวขับเคลื่อนการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไร สำหรับ กลุ่มฮาร์ดไลน์ คาดว่าจะเติบโตทั้งในด้าน ยอดขายและอัตรากำไร คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 25.50 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 700 จุด (12 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นหลังจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางได้ผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งขึ้นทะลุระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้น และลดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (12 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนต้องรับมือกับการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ซึ่งทำให้ความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อท่ามกลางสงครามในตะวันออกกลางกลับมาเป็นประเด็นสำคัญอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (12 มี.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของสัญญาน้ำมันดิบล่วงหน้า ขณะที่การตัดสินใจของทบวงการพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ในการระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองครั้งใหญ่ที่สุด ไม่สามารถบรรเทาความตื่นตระหนกของตลาดเกี่ยวกับปัญหาอุปทานชะงักงันที่เกิดจากสงครามในตะวันออกกลางได้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี (12 มี.ค.) หลังจากอิหร่านยกระดับการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันและโครงสร้างพื้นฐานการขนส่งทั่วตะวันออกกลาง ขณะที่ โหมจตาบา คาเมเนอี ผู้นำสูงสุดคนใหม่ของอิหร่านประกาศกร้าวว่าจะปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อไป (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 213,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 215,000 ราย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>IVL</p>	<p>บมจ.อินโดรามา เวนเจอร์ส [IVL] ร่วมกับ Nigerian Breweries Plc ผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดของไนจีเรีย และ Genesis Power & Energy Solutions Ltd บริษัทชั้นนำด้านการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดและการบริหารสินทรัพย์ในแอฟริกา ได้ลงนามความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อสร้างโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิล (rPET) ที่มีความทันสมัยและมีขนาดใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในทวีปแอฟริกาเมื่อพิจารณาจากกำลังการผลิตที่วางแผนไว้ ความร่วมมือครั้งสำคัญนี้ถือเป็นก้าวสำคัญในการเสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเศรษฐกิจหมุนเวียนและห่วงโซ่คุณค่าในการผลิตบรรจุภัณฑ์ที่มีความยั่งยืนในภูมิภาค (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,430	13.8	13.1	26%	6%	1.6%	1.4%	-6.4%	13.5%
- Energy	18,444	11.5	10.8	26%	7%	3.0%	1.4%	-5.9%	16.1%
- Banking	499	9.0	8.5	-3%	5%	0.5%	1.2%	-3.4%	5.3%
- Commerce	20,327	12.8	12.0	14%	7%	2.1%	0.3%	-7.9%	4.9%
- Food	8,327	8.7	8.2	7%	6%	0.7%	0.7%	-7.1%	-2.3%
- Healthcare	4,273	16.3	15.2	29%	7%	-0.2%	-0.6%	-12.2%	0.8%
Indonesia	7,362	11.6	10.3	58%	13%	-0.4%	-2.9%	-10.6%	-14.9%
Philippine	6,114	9.3	8.5	5%	10%	-0.7%	-3.3%	-7.5%	1.0%
Asia									
China	4,129	14.1	12.7	32%	12%	-0.1%	0.1%	-0.8%	4.0%
Hong Kong	25,717	11.3	10.0	6%	12%	-0.7%	-0.2%	-3.4%	0.3%
India	76,034	16.2	13.9	18%	16%	-1.1%	-3.7%	-6.5%	-10.8%
Japan	54,453	21.5	18.9	14%	14%	-1.0%	-3.5%	-8.8%	6.7%
Korea	5,583	7.7	7.4	192%	4%	-0.5%	-2.3%	-12.6%	29.4%
Malaysia	1,711	14.1	13.4	16%	6%	0.1%	-0.4%	-0.3%	1.8%
Singapore	4,855	13.9	13.1	11%	6%	-0.2%	0.1%	-2.8%	4.5%
Taiwan	33,582	15.1	13.8	78%	9%	-1.6%	-0.1%	-5.2%	15.9%
Vietnam	1,710	10.6	7.3	58%	45%	-1.1%	-3.3%	-9.1%	-4.2%
MSCI Asia Ex Japan	972	13.4	11.5	34%	17%	-1.4%	-0.6%	-7.0%	6.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	12-Mar	11-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(75.3)	(84.7)	(827)	1,057	(3,211)	(4,132)
Indonesia	59.2	(55.5)	44	(523)	(1,063)	1,154
Philippines	(7.6)	(3.7)	(63)	307	(883)	(408)
India	-	(643.1)	(4,334)	(5,906)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,061.1)	(228.4)	(7,579)	(20,826)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,422.9)	1,136.9	(14,037)	(4,230)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(8.7)	41.4	(166)	(681)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Mar	11-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	28.07	27.33	3%	↑	47%	288%	384%	531%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.7	84.4	10%	↑	20%	37%	51%	35%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.3	91.5	10%	↑	14%	39%	62%	48%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.7	87.3	10%	↑	22%	49%	67%	53%	
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	3.27	3.15	4%	↑	13%	1%	-19%	14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	95.7	87.3	10%	↑	18%	49%	68%	55%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	130.0	116.2	12%	↑	22%	74%	68%	63%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	37.3	31.8	17%	↑	28%	434%	133%	236%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	183.1	148.0	24%	↑	29%	111%	126%	110%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	90.4	63.6	42%	↑	40%	378%	366%	387%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	114.9	96.5	19%	↑	26%	81%	124%	91%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	22.2	12.1	83%	↑	59%	602%	317%	366%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	211.8	157.6	34%	↑	9%	145%	150%	148%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	119.1	73.2	63%	↑	3%	539%	413%	611%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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