

มีมุมมองระมัดระวังจากสถานการณ์ตะวันออกกลางอาจยืดเยื้อกว่าคาด

สงครามแบบอสมมาตร ทำให้การรบยืดเยื้อ และตลาดอาจผันผวนระหว่างรอดูเปลี่ยนแปลงหรือการหาจุดร่วมเพื่อเจรจา: สถานการณ์ตะวันออกกลางล่าสุด สหรัฐฯ ทำการโจมตีทางอากาศต่อเป้าหมายทางทหารบนเกาะคาร์ก (Kharg Island) ที่เป็นแหล่งส่งออกน้ำมันกว่า 90% ของอิหร่าน และขู่จะยึดเกาะดังกล่าว อย่างไรก็ตามภายใต้สงครามแบบอสมมาตร (Asymmetric warfare) ที่กำลังทางทหารของทั้งสองฝ่ายแตกต่างกันอย่างมาก ทำให้อิหร่านใช้กลยุทธ์การรบแบบยืดเยื้อและสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจ เพื่อสร้างอำนาจต่อรอง และตอกย้ำถึงต้นทุนของการทำสงครามที่อาจมีต่อเศรษฐกิจโลกและคู่สงคราม เพื่อไม่ให้เกิดการใช้กำลังทางทหารกับอิหร่านในอนาคต ด้วยจุดยืนดังกล่าวเรามองสงครามอาจไม่ได้ยกระดับรุนแรงขึ้น แต่อาจลากยาว การจำกัดอุปทานน้ำมันที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้น้ำมันอาจทรงตัวสูงเป็นเวลานาน ซึ่งเบื้องต้นจะส่งผลกระทบต่อ 1) อาจกระทบต่อการเติบโตเศรษฐกิจโลก 2) อาจดึงเงินเพื่อขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อมุมมองของการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ 3) อาจกระทบต่อกลุ่มที่มีต้นทุนพลังงานสูง โดยเฉพาะภาคการผลิต หรือภาคขนส่ง 4) อาจกระทบต่อทิศทางเงินทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ (EMs) และต้นทุนทางการเงินอาจสูงขึ้น จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ขยับขึ้นตามคาดการณ์เงินเฟ้อ // ติดตามการประชุมเฟด 18 มี.ค.69 โฟกัสอยู่ที่ถ้อยแถลงของประธานเฟดเรื่องผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และ Dot plot อาจแสดงมุมมองจำนวนครั้งการลดดอกเบี้ยที่ลดลง (ซึ่งอาจเป็นลบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง)

คาดการณ์ใหม่เริ่มบริหาร เม.ย.นี้ ช่วงสั้นจะยังไร้แรงหนุนการใช้จ่ายเงินภาครัฐจนกระทั่งครึ่งปีหลัง: สถาผู้แทนเปิดประชุมนัดแรก 14 มี.ค. และได้ประธานสภา 15 มี.ค. ไทม์ไลน์ที่สำคัญจากนี้ ได้แก่ 1) 19 มี.ค. เลือกนายกรัฐมนตรี 2) ต้น เม.ย. ทูลเกล้าฯ รายชื่อครม. และเข้าเฝ้าถวายสัตย์ 3) ก่อนสงกรานต์ แถลงนโยบายต่อรัฐสภา // ด้วยไทม์ไลน์ดังกล่าวคาดงบประมาณปี 2570 จะล่าช้าไม่เกิน 1 เดือน อย่างไรก็ตามช่วง 3 เดือนแรกการใช้งบประมาณและการผลักดันโครงการภาครัฐ มีแนวโน้มล่าช้า ขณะที่เศรษฐกิจจะชะงักงันเปิดรับต่อความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจครึ่งปีแรกจะมีตัวช่วยจำกัดและแรงหนุนภาครัฐ จะเข้ามาในช่วงครึ่งปีหลัง

ภาพรวมกลยุทธ์: ประเมินตลาดหุ้นไทยอาจเผชิญกับความผันผวน จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ เราจึงแนะนำกลยุทธ์ซื้อเมื่ออ่อนตัว และถือเงินสดส่วนหนึ่งเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่อาจลากยาวในช่วง 1-2 เดือนนี้

แนวรับ: 1,385 **แนวต้าน:** 1,425 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (40)** : หุ้นพลังงานที่ยัง Laggard มีความยืดหยุ่นในการจัดหาที่มากกว่า TOP ตัดขาดทุน 35 บาท
- **NSL (24.5)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 กลับมาเติบโตอีกครั้ง จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ตัดขาดทุน 22 บาท
- **GULF (61)** : ผลการดำเนินงานแรงหนุนจากเงินปันผลของหลายบริษัท และกระทบจำกัดต่อราคาแก๊สที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 53.50 บาท
- **SPA (3.9)**: ผลการดำเนินงานไตรมาสแรกคาดเติบโตเด่นจาก SSSG ที่กลับมาเป็นบวก ตัดขาดทุน 3.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- มีรายงานข่าวว่ารัฐมนตรีต่างประเทศของอิหร่าน อาจให้เรือขนส่งสินค้าของประเทศต่างๆ ยกเว้นสหรัฐฯ-อิสราเอลผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้
- สหรัฐฯ เริ่มระบายน้ำมันสำรองครั้งใหญ่ หลังสงครามต้นราคาพลังงานพุ่ง
- สหรัฐฯ ระบุแผนคุมส่งออกชิป AI ผู้ผลิตอาจได้อานิสงส์
- สหรัฐฯ เผยดัชนี PCE +2.8% เดือนม.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์
- สหรัฐฯ เผย GDP +0.7% ใน Q4/68 ต่ำกว่าคาดการณ์
- สหรัฐฯ เผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.
- ไทย ปรับเพิ่ม LNG จากสหรัฐเป็น 1.3 ล้านตัน เสริมมั่นคงพลังงานยาว 15 ปี-เร่งเวลาส่งมอบ ลดผลกระทบต่อกลาง
- **บทวิเคราะห์วันนี้; BDMS คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 32 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 16 มี.ค. - CN Retail Sales
- 18 มี.ค. - US Interest Rate Decision

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,409.35	(20.45)	(1.43%)
SET50	936.50	(13.62)	(1.43%)
SET100	2,000.68	(30.24)	(1.49%)
FTSE SET LARGE CAP	1,666.77	(20.67)	(1.22%)
FTSE SET MID CAP	1,401.47	(22.92)	(1.61%)
FTSE SET SMALL CAP	1,611.71	(18.02)	(1.11%)
SET-VAL (Btm)	60,445		
Mkt Cap (Btm)	17,799,220		
PER (x)	16.11		
P/BV (x)	1.34		
DJIA	46,558	(119.38)	(0.26%)
NASDAQ	22,105	(206.62)	(0.93%)
STOXX Europe 600	596	(3.01)	(0.50%)
SSEC	4,095	(33.66)	(0.82%)
FTSE	10,261	(44.00)	(0.43%)
HANG SENG	25,466	(251.16)	(0.98%)
NIKKEI	53,820	(633.35)	(1.16%)
MSCI ASIA EX JAPAN	958	(14.14)	(1.45%)
NYMEX (US \$/bbl)	98.71	2.98	3.11%
Brent (US \$/bbl)	103.14	2.68	2.67%
Dubai (US \$/bbl)	94.15	1.44	1.55%
Newcastle coal (US \$/metri)	134.80	(0.20)	(0.15%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.13	(0.10)	(3.15%)
Baltic dry Index	2,028	56.00	2.84%
Gold (spot)	5,019	(59.72)	(1.18%)
Copper (spot)	12,678	(219.59)	(1.70%)
Sugar (spot)	14.37	(0.01)	(0.07%)
Rubber (spot)	385.0	10.00	2.67%
CRB Index	562.35	(0.46)	(0.08%)
THB/Dollar	32.3	0.10	0.32%
Yen/Dollar	159.7	0.38	0.24%
Euro/Dollar	1.1	(0.01)	(0.83%)
Dollar Index	100.4	0.62	0.62%
3M US T-Bill (%)	3.62	(0.00)	(0.01%)
2Y US Yield (%)	3.72	(0.02)	(0.64%)
10Y US Yield (%)	4.28	0.02	0.37%
10 Y TH Yield (%)	1.98	0.06	2.86%
VIX Index	27.19	(0.10)	(0.37%)
Equity	13-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	1,679	2,504	(42,569)
Proprietary Trading	(803)	(15,954)	658
Foreign Investors	(4,870)	(33,507)	25,320
Local Individuals	3,994	46,957	16,590
Bond	13-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(204.36)	(1050.97)	729.85
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	255.00	(6.90)	(2.67%)
AOT	49.00	(1.69)	(2.97%)
PTT	34.25	(1.69)	(2.14%)
ADVANC	363.00	(1.17)	(1.36%)
KTB	34.25	(0.83)	(2.14%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	146.50	0.63	1.38%
TTB	2.26	0.31	1.80%
CPAXT	15.90	0.25	1.92%
SCB	144.00	0.13	0.35%
BDMS	18.80	0.13	0.53%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธนรัตน์นามนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BDMS Maintained BUY TP: 32.00 Baht	Bangkok Dusit Medical Services (BDMS) เข้าร่วมงานประชุม Asian Gems Conference โดยโทนาการประชุมเป็นไปในเชิงบวก นักลงทุนให้ความสนใจ BDMS เนื่องจากมีคุณสมบัติเป็น defensive stock ที่แข็งแกร่ง และมีระดับมูลค่าหุ้นที่น่าพอใจ BDMS ยังคงเป็น top pick ของเรา เนื่องจากผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางมีจำกัดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่ง อีกทั้งเรายังชอบแผนการเติบโตระยะยาวที่แข็งแกร่งของบริษัท เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (13 มี.ค.) โดยตลาดเผชิญแรงกดดันตลอดทั้งสัปดาห์ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวผันผวนรุนแรงส่งผลให้ตลาดหุ้นแกว่งตัว ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินผลกระทบของสงครามในอิหร่านต่ออุปทานน้ำมันทั่วโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (13 มี.ค.) และปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อได้กดดันความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงของนักลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (13 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง หลัง โฆงดาบาคาเมเนอิ ผู้นำสูงสุดคนใหม่ของอิหร่าน ระบุในแถลงการณ์ครั้งแรกเมื่อวานนี้ว่า อิหร่านจะเดินหน้าโจมตีฐานทัพของสหรัฐฯ ในประเทศเพื่อนบ้านต่อไป พร้อมทั้งจะยังคงปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันสำคัญของโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้น (13 มี.ค.) เนื่องจากช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดอย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์เตือนว่า สดสัปดาห์นี้อาจมีความเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดคิดเกี่ยวกับสถานการณ์สงคราม ซึ่งดำเนินมาแล้วเป็นเวลา 2 สัปดาห์ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยดัชนี PCE +2.8% เดือนม.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (Headline PCE) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.8% ในเดือนม.ค. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 2.9% จากระดับ 2.9% ในเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผย GDP +0.7% ใน Q4/68 ต่ำกว่าคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 4/2568 ในวันนี้ โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวเพียง 0.7% ในไตรมาสดังกล่าว ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 1.4% และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 1.5% (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัคร งานสูงกว่าคาดในเดือนม.ค.	สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.94 ล้านตำแหน่งในเดือนม.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 6.76 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 6.55 ล้านตำแหน่งในเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,409	13.6	12.8	28%	6%	-1.4%	0.0%	-7.8%	11.9%
- Energy	18,288	11.4	10.7	43%	6%	-0.8%	0.0%	-6.7%	15.1%
- Banking	496	8.9	8.5	-3%	5%	-0.5%	0.0%	-3.9%	4.8%
- Commerce	20,162	12.7	11.9	16%	7%	-0.8%	0.0%	-8.6%	4.1%
- Food	8,199	8.5	8.1	7%	5%	-1.5%	0.0%	-8.5%	-3.8%
- Healthcare	4,280	16.4	15.3	29%	7%	0.2%	0.0%	-12.0%	1.0%
Indonesia	7,137	11.3	10.0	58%	14%	-3.1%	0.0%	-13.3%	-17.5%
Phillipine	6,059	9.2	8.4	6%	10%	-0.9%	0.0%	-8.4%	0.1%
Asia									
China	4,095	14.0	12.6	32%	12%	-0.8%	0.0%	-1.6%	3.2%
Hong Kong	25,466	11.2	9.9	6%	12%	-1.0%	0.0%	-4.4%	-0.6%
India	74,564	15.9	13.7	18%	16%	-1.9%	0.0%	-8.3%	-12.5%
Japan	53,820	21.2	18.6	14%	14%	-1.2%	0.0%	-8.5%	6.9%
Korea	5,487	7.5	7.2	195%	3%	-1.7%	0.4%	-11.8%	30.7%
Malaysia	1,699	14.0	13.3	16%	6%	-0.7%	0.0%	-1.0%	1.1%
Singapore	4,842	13.8	13.1	11%	5%	-0.3%	0.0%	-3.1%	4.2%
Taiwan	33,400	15.0	13.7	78%	10%	-0.5%	0.0%	-5.7%	15.3%
Vietnam	1,696	10.5	7.2	59%	45%	-0.8%	0.0%	-9.8%	-4.9%
MSCI Asia Ex Japan	958	13.2	11.3	34%	17%	-1.5%	0.0%	-8.3%	4.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	13-Mar	12-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(150.2)	(75.3)	(1,052)	831	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(6.9)	59.2	37	(530)	(1,063)	1,154
Philippines	(61.3)	(7.6)	(124)	246	(883)	(408)
India	-	(798.6)	(5,132)	(6,705)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,022.5)	(2,061.1)	(8,610)	(21,856)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,846.9)	(2,422.9)	(15,884)	(6,076)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(15.6)	(8.7)	(182)	(697)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	13-Mar	12-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	12.28	28.07	-56%	↓	-1%	14%	112%	176%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.2	92.7	2%	↑	14%	37%	53%	37%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	103.6	100.3	3%	↑	10%	44%	67%	53%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.7	95.7	3%	↑	9%	54%	72%	57%	
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	3.27	0%	→	5%	3%	-19%	14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	98.7	95.7	3%	↑	9%	55%	73%	59%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	135.5	130.0	4%	↑	19%	77%	75%	70%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	41.3	37.3	11%	↑	33%	426%	158%	273%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	190.3	183.1	4%	↑	36%	118%	135%	118%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	96.1	90.4	6%	↑	69%	417%	395%	418%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	110.4	114.9	-4%	↓	14%	69%	115%	83%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.2	22.2	-27%	↓	10%	568%	259%	294%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	197.8	211.8	-7%	↓	24%	126%	133%	132%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	103.7	119.1	-13%	↓	35%	457%	346%	519%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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