

ความกังวลผ่อนคลายลงช่วงสั้น แต่ไม่หายไปจนกว่าจะมีสัญญาณเจรจาจริง

ปธน. ทรัมป์ประกาศเลื่อนการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านออกไป 5 วัน: โดยอ้างว่ามีการสนทนากับเจ้าหน้าที่ระดับสูงทางอิหร่านและมี “การสนทนาที่ดีมาก และมีประสิทธิผล” เกี่ยวกับการยุติสงครามในตะวันออกกลาง ขณะที่อิหร่านปฏิเสธผ่านสำนักข่าว Fars ว่าไม่มารัดตื้อโดยตรงหรือทางอ้อมจากทรัมป์ ราคาหน้ามันดิบปรับ -1.4% ก่อนฟื้นตัวเล็กน้อยหลังการปฏิเสธข่าวจากทางอิหร่าน (Brent ลงไปต่ำสุด 96 เหรียญต่อบาร์เรล ก่อนทรงตัวแถว 103 เหรียญฯ เข้านี้) แม้เป็นอีกครั้งที่เกิดเหตุการณ์ TACO (Trump always chicken out หรือการที่ทรัมป์มักจะถอยการดำเนินงานหลายเรื่องเมื่อแรงกดดันต่อตลาดสูง) เรามองตลาดมีโอกาสฟื้นระยะสั้น แต่นักลงทุนจะยังคงระมัดระวังเส้นตายในช่วงสุดท้าย และการที่ยังไม่มีสัญญาณเจรจาออกมาจากคู่ขัดแย้งอย่างอิหร่าน

หุ้นกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี ปาล์ม/ไบโอดีเซลอาจพัก สลับให้หุ้นในประเทศและกลุ่มบาทอ่อนขึ้นมากำไร: ราคาหน้ามันที่ปรับลดลง ทำให้อาจมีแรงขายทำกำไรกลุ่มหุ้นที่ขึ้นเพราะภาวะสงคราม (พลังงาน / ปิโตรเคมี / ปาล์ม/ไบโอดีเซล) แต่มองปิโตรเคมีอาจจะแข็งแกร่งกว่าคนอื่น จากปัญหาอุปทานขาดแคลนทั้งจากปิดช่องแคบและโครงสร้างพื้นฐานเสียหาย แต่เน้นกำไรมากในเชิงตั้งรับไม่ไล่ราคา ขณะที่วันนี้ประเด็นกำไรมีมาใน 2 กลุ่ม 1) กลุ่มหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ ธนาคาร ทองเที่ยว ค่าปลีก มีโอกาสรีบาวด์ 2) กลุ่มบาทอ่อน อิเล็กทรอนิกส์และอาหาร มีโอกาสฟื้นตัวหลังเงินบาทอ่อนค่ามาในโซน 32-33 บาท/เหรียญฯ 3) กลุ่มหุ้นปลอดภัย โรงไฟฟ้า ไฟฟ้าพลังงานทดแทน หุ้นปันผล อาจฟื้นจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นที่ชะลอลดตัวลง // อย่างไรก็ตาม จากภาวะสงครามที่ยืดเยื้อ เรามองการเก็งกำไรเป็นเพียงการเก็งกำไรจากภาวะชงชวยมากเกินในระยะสั้นเท่านั้น

ภาพรวมกลยุทธ์: ประเมินอาจฟื้นระยะสั้นในวิน แต่คาดการณ์ติดตัวไม่เกิน 1,418 จุด ความยืดหยุ่นของสงครามยังเป็นแรงกดดันความเสี่ยงทางลง โดยมีแนวรับสำคัญ 1,385 จุด พลังงานกับหุ้นปิโตรเคมี คาดเป็นกลุ่มที่ยังเกาะตลาด แต่กลุ่มอื่นๆโดยรวมมีความเสี่ยงผลกระทบของกำลังซื้อและ supply disruption ทำให้อาจต้องลดน้ำหนักหุ้นอื่นๆ และรอจุดซื้อที่ดีที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2

แนวรับ: 1,385 **แนวต้าน:** 1,415-1,418 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BTG (22):** เก็งกำไรเงินบาทที่อ่อนค่า และแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่คาดออกมาในเกณฑ์ดี ตัดขาดทุน 18.90 บาท
- **HANA (26):** กระแสเงินสดอิสระแข็งแกร่ง และราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.84x PBV ตัดขาดทุน 23.80 บาท
- **STGT (12):** ราคาหน้ามันดิบที่ทรงตัวระดับสูง บวกต่อราคาขายธรรมชาติ หุ้นซื้อขาย 0.75x PBV ตัดขาดทุน 9.80 บาท
- **SCGP (22):** ราคาตอบรับเชิงลบ ขณะที่ผลของความขัดแย้งตะวันออกกลางเรามองเป็น net positive กับบริษัท ตัดขาดทุน 17.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์ เผย “สหรัฐ-อิหร่าน” เสร็จยุติความขัดแย้ง เลื่อนโจมตีโครงสร้างพลังงาน 5 วัน ขณะที่ประธานรัฐสภาอิหร่านยังปฏิเสธข่าวดังกล่าว
- IEA ถกรัฐบาลหลายชาติ เตรียมปล่อยน้ำมันสำรองเพิ่ม หากจำเป็น
- “ทรัมป์” เผยช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดเร็ว ๆ นี้ สหรัฐ-อิหร่านอาจร่วมกันดูแล
- จับตาบอร์ต กทพ. 25 มี.ค. เคาะค่าไฟงวดใหม่ พ.ค.-ส.ค. หลังต้นทุน LNG พุ่ง
- TFG มั่นใจปี 69 รายได้พุ่ง New High โต 10-15% รับอานิสงส์ราคาเนื้อสัตว์ฟื้น-ดีมานด์ทะลัก
- THAI กังวลยอดจองเม.ย.เริ่มแผ่ว-ต้นทุนพุ่ง คุยบอร์ดวางแผนรับมือ กำเงินสด 1.2 แสนล. ประคองสู้วิกฤต
- **บทวิเคราะห์วันนี้; CPALL คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 62 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 มี.ค. - ตัวเลขการค้าไทย (ก.พ.)

26 มี.ค. - US Initial Jobless Claims

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,397.34	(35.65)	(2.49%)	
SET50	929.55	(23.58)	(2.47%)	
SET100	1,982.79	(51.79)	(2.55%)	
FTSE SET LARGE CAP	1,655.28	(40.99)	(2.42%)	
FTSE SET MID CAP	1,362.73	(35.96)	(2.57%)	
FTSE SET SMALL CAP	1,567.77	(30.89)	(1.93%)	
SET-VAL (Btm)	61,490			
Mkt Cap (Btm)	17,673,180			
PER (x)	15.97			
P/BV (x)	1.32			
DJIA	46,208	631.00	1.38%	
NASDAQ	21,947	299.15	1.38%	
STOXX Europe 600	577	3.50	0.61%	
SSEC	3,813	(143.77)	(3.63%)	
FTSE	9,894	(24.18)	(0.24%)	
HANG SENG	24,382	(894.85)	(3.54%)	
NIKKEI	51,515	(1857.04)	(3.48%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	920	(37.38)	(3.90%)	
NYMEX (US \$/bbl)	88.13	(10.19)	(10.36%)	
Brent (US \$/bbl)	99.94	(12.25)	(10.92%)	
Dubai (US \$/bbl)	92.74	(4.88)	(5.00%)	
Newcastle coal (US \$/metri)	135.25	(0.10)	(0.07%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.89	(0.20)	(6.59%)	
Baltic dry Index	2,037	(19.00)	(0.92%)	
Gold (spot)	4,407	(85.24)	(1.90%)	
Copper (spot)	12,082	247.01	2.09%	
Sugar (spot)	15.52	(0.18)	(1.15%)	
Rubber (spot)	370.0	(5.00)	(1.33%)	
CRB Index	556.64	0.74	0.13%	
THB/Dollar	32.4	(0.54)	(1.63%)	
Yen/Dollar	158.4	(0.79)	(0.50%)	
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.35%	
Dollar Index	99.0	(0.70)	(0.70%)	
3M US T-Bill (%)	3.64	(0.00)	(0.11%)	
2Y US Yield (%)	3.85	(0.05)	(1.24%)	
10Y US Yield (%)	4.34	(0.04)	(0.86%)	
10 Y TH Yield (%)	2.17	0.09	4.33%	
VIX Index	26.15	(0.63)	(2.35%)	
Equity	23-Mar	MTD	YTD	
Local Institutions	(2,781)	141	(44,932)	
Proprietary Trading	73	(16,311)	302	
Foreign Investors	(6,257)	(42,980)	15,847	
Local Individuals	8,966	59,150	28,783	
Bond	23-Mar	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	(57.81)	(1293.80)	486.85	
Lagggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	260.00	(8.87)	(3.35%)	
ADVANC	366.00	(3.29)	(3.68%)	
GULF	54.75	(2.36)	(3.52%)	
TRUE	13.60	(1.36)	(3.55%)	
CPALL	43.75	(1.24)	(3.85%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTTGC	33.50	0.53	4.69%	
IVL	24.40	0.44	4.27%	
PTTEP	155.00	0.31	0.65%	
STA	17.60	0.12	6.02%	
BANPU	6.30	0.12	2.44%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพาศลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CPALL Maintained BUY TP: 62.00 Baht	ตลาดมีความกังวลต่อความเสี่ยงจากสงครามมากขึ้นไป ส่งผลให้มูลค่าหุ้นถูกปรับลดลง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ค่า PE ปี 2026F ที่ 13.8 เท่า ในกรณีเลวร้ายที่สุดซึ่งมีโอกาสเกิดต่ำ คาดว่ากำไรจะมี downside เพียง 6.9% เทียบกับราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง 15% นับตั้งแต่ต้นเดือน (mtd) ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 600 จุด (23 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ร่วงลง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวว่า เขาได้สั่งให้กองทัพเลื่อนการโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่าน หลังมีการเจรจาที่เป็นผลดีระหว่างสหรัฐ กับอิหร่าน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (23 มี.ค.) หลังจากร่วงลงติดต่อกัน 3 วัน โดยได้แรงหนุนจากการที่ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ระบุว่า จะเลื่อนการโจมตีโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านออกไป หลังการหารือกับอิหร่านมีความคืบหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงอย่างหนัก (23 มี.ค.) โดยดัชนีดังกล่าวลดลงกว่า 5% ในช่วงสั้น ๆ เนื่องจากสัญญาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นหลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ระบุว่า จะโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่าน หากอิหร่านไม่ยกเลิกการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 10% (23 มี.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวว่า เขาจะเลื่อนการโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่านออกไปเป็นเวลา 5 วัน และอ้างถึงการเจรจาที่สร้างสรรคเพื่อคลี่คลายความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยค่ากล่าวของปธน.ทรัมป์มีขึ้นเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนถึงกำหนดเส้นตายที่เสี่ยงจะทำให้สงครามทวีความรุนแรงขึ้น (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์ เผย สหรัฐ-อิหร่าน เจรจายุติความขัดแย้ง	สำนักข่าว BBC รายงานว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ เปิดเผยว่า สหรัฐอเมริกาและอิหร่านได้มีการเจรจาเกี่ยวกับการยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างสมบูรณ์ โดยระบุว่า การหารือที่ผ่านมาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และมีความคืบหน้าในทางบวก (การเงินธนาคาร)
IEA ถกรัฐบาลหลายชาติ เตรียม ปล่อยน้ำมันสำรองเพิ่ม	ฟาตีห์ บิโรล ผู้อำนวยการบริหารของทบวงการพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) กล่าวในวันนี้ (23 มี.ค.) ว่ากำลังหารือร่วมกับรัฐบาลในเอเชียและยุโรปเกี่ยวกับการปล่อยน้ำมันสำรองเพิ่มเติม หากจำเป็น เพื่อรับมือวิกฤตสงครามในอิหร่าน (อินโฟเควสท์)
AMATA ลงนามขายที่ดินให้ NTT พัฒนา Data Center	นายยาโซเอะ ซึซึอิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย และรักษาการประธานเจ้าหน้าที่การตลาด บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น [AMATA] ร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายที่ดินกับ นายสุทธิพัฒน์ ลือประเสริฐ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เอ็นทีที โกลบอล ดาต้า เซ็นเตอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์แห่งใหม่ “Bangkok 5 (BKK5)” ภายในพื้นที่ออมตะซิตี้ ชลบุรี (อินโฟเควสท์)
THAI	บมจ.การบินไทย [THAI] เผชิญต้นทุนน้ำมันขึ้นกว่า 2 เท่า เตรียมใช้ Fuel Surcharge ลดผลกระทบ ช่วยราคาตั๋วไม่สูงเกินไป ผู้บริหารเผยยอดจองเม.ย.ลดลงจากปีก่อน กังวลหากสถานการณ์ตะวันออกกลางยืดเยื้อไปเกิน พ.ค.อาจต้องงดขยายแรง ลด Capacity หยุดบินบางเมือง เลื่อนการลงทุน (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,397	13.5	12.6	28%	7%	-2.5%	-2.5%	-8.6%	10.9%
- Energy	18,172	11.3	10.6	44%	7%	-1.8%	-1.8%	-7.2%	14.4%
- Banking	490	8.8	8.4	-4%	5%	-1.7%	-1.7%	-5.2%	3.3%
- Commerce	18,870	11.9	11.1	16%	7%	-3.8%	-3.8%	-14.5%	-2.6%
- Food	8,160	8.5	8.0	7%	5%	-2.5%	-2.5%	-8.9%	-4.3%
- Healthcare	4,081	15.6	14.5	30%	7%	-2.7%	-2.7%	-16.1%	-3.7%
Indonesia	7,107	11.3	10.0	57%	14%	0.0%	0.0%	-13.7%	-17.8%
Philippine	5,899	9.0	8.2	5%	10%	-2.0%	-2.0%	-10.8%	-2.5%
Asia									
China	3,813	13.1	11.8	31%	11%	-3.6%	-3.6%	-8.4%	-3.9%
Hong Kong	24,382	10.8	9.6	5%	12%	-3.5%	-3.5%	-8.4%	-4.9%
India	72,696	15.5	13.4	18%	16%	-2.5%	-2.5%	-10.6%	-14.7%
Japan	51,515	20.3	17.7	14%	15%	-3.5%	-1.7%	-10.8%	4.2%
Korea	5,406	7.0	6.8	210%	3%	-6.5%	-4.2%	-11.3%	31.4%
Malaysia	1,721	14.2	13.4	17%	6%	0.0%	0.0%	0.2%	2.4%
Singapore	4,841	13.9	13.1	11%	6%	-2.2%	-2.2%	-3.1%	4.2%
Taiwan	32,723	14.7	13.1	79%	12%	-2.4%	-2.4%	-7.6%	13.0%
Vietnam	1,591	9.7	6.8	61%	42%	-3.4%	-3.4%	-15.4%	-10.8%
MSCI Asia Ex Japan	920	11.0	9.6	55%	14%	-3.9%	-3.9%	-11.9%	0.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	23-Mar	20-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(193.7)	27.4	(1,346)	538	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	-	58	(510)	(1,063)	1,154
Philippines	(22.5)	-	(181)	189	(883)	(408)
India	-	(594.5)	(9,565)	(11,137)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,647.7)	(668.6)	(13,473)	(26,719)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,791.1)	(1,314.6)	(24,321)	(14,514)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(18.5)	(71.2)	(478)	(993)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	23-Mar	20-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	(3.01)	0.47	-740%	↓	58%	-160%	-165%	-170%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.7	97.6	-5%	↓	-5%	36%	50%	36%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	109.9	116.2	-5%	↓	6%	54%	73%	58%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.2	98.3	-9%	↓	-5%	37%	52%	36%	
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	2.94	3.04	-3%	↓	-3%	-1%	-13%	2%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	88.1	98.2	-10%	↓	-5%	36%	52%	40%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	153.0	147.5	4%	↑	9%	114%	108%	96%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	60.3	49.8	21%	↑	42%	1727%	418%	493%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	231.4	220.1	5%	↑	22%	170%	196%	161%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	138.7	122.5	13%	↑	51%	693%	751%	569%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	120.7	115.3	5%	↑	4%	83%	126%	91%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	28.0	17.7	59%	↑	58%	1235%	429%	680%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	230.0	221.7	4%	↑	13%	168%	181%	160%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	137.2	124.0	11%	↑	30%	686%	588%	570%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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