

### อิสราเอล-เลบานอน หยุดยิง 10 วัน หนุนช้อตกลงสันติภาพ

คาดผลของตะวันออกกลางต่อการลงทุนลดลง ตลาดกลับมาโฟกัสผลประกอบการ: เราคาดผลกระทบสถานการณ์ตะวันออกกลางต่อบรรยากาศลงทุนระยะสั้นจะค่อยๆลดความสำคัญลง หลังกระบวนการสันติภาพมีความคืบหน้าล่าสุดผ่านข้อตกลงหยุดยิง 10 วันระหว่างอิสราเอล-เลบานอน แม้ข้อตกลงหยุดยิงหลังระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านจะสิ้นสุด 22 เม.ย. แต่เริ่มมีรายงานถึงการขยายระยะเวลาออกไป ตลาดมีโอกาสกลับมาโฟกัสยังผลประกอบการมากขึ้น โดยผลประกอบการที่สำคัญวันนี้ได้แก่ 1) TSMC รายงานกำไรไตรมาส 1/69 +58% ดีกว่าคาดการณ์ 2) Netflix รายงาน EPS \$1.23 ดีกว่าตลาดคาดที่ \$0.76 แต่หุ้นปรับลดลง 10% ในช่วง after hours จาก Q2 guidance ต่ำกว่าคาด / margin ลดลง / Reed Hastings ผู้ก่อตั้ง แจกเงินออกจากบอร์ด มิ.ย.นี้ //

**ผลประกอบการ TISCO ออกมาดี แต่การตั้งสำรองเพื่อความไม่แน่นอนไตรมาส 2/69 อาจส่งสัญญาณให้ตลาดกังวลทิศทางที่คล้ายคลึงกันในกลุ่มธนาคาร:** TISCO รายงานกำไรไตรมาส 1/69 ที่ 1.73 พันล้านบาท +6% QoQ, +7% YoY ตามที่เราและตลาดคาดภาพรวมผลประกอบการถือว่าดี อย่างไรก็ตามธนาคารตั้งสำรองเพิ่มขึ้นถึง 37% (คิดเป็น credit cost ที่สูงขึ้นเป็น 132bp จากไตรมาสก่อนที่ 97bp) ซึ่งเป็นการตั้งสำรองล่วงหน้าเพื่อความไม่แน่นอนและผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางที่อาจจะเกิดขึ้นในไตรมาส 2/69 ทั้งนี้แนวทางในการเพิ่มการตั้งสำรอง รวมไปถึงโอกาสที่เป้าหมายการเติบโตของผู้บริหารจะถูกปรับลดลง คาดจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นธนาคารโดยรวมคล้ายกับช่วง 2Q65 (สิ้นสุดมาตรการช่วยโควิด/รัสเซีย-ยูเครน) และ 2Q68 (สำรองเพื่อความไม่แน่นอนภาวะการค้า)

**กลุ่มพลังงาน ระยะสั้นชะลอตัวจากแรงทำกำไร แต่กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่มีโรงกลั่น น่าสนใจสำหรับผู้รับความเสี่ยงการแทรกแซงจากภาครัฐได้:** หุ้นกลุ่มพลังงานเริ่มปรับลดลง สอดคล้องกับมุมมองของเราที่แนะนำให้ใช้จังหวะช่วงเม.ย.ในการลดน้ำหนักกลุ่มพลังงานบ้าง อย่างไรก็ตามคาดกำไรกลุ่มพลังงานทั้งปีจะอยู่ในระดับที่ดี แม้จะมีความเสี่ยงจากการแทรกแซงค่าการกลั่นของภาครัฐ เรามอง TOP ยังน่าสนใจ ขณะที่ปิโตรเคมี (ที่มีโรงกลั่น) ได้ส่วนต่างปิโตรเคมีในระดับที่ดีมาก อาจหนุนราคาหุ้นมีโอกาสดีกว่าราคาเหมาะสมทางพื้นฐานของไปได้ระยะหนึ่ง ซึ่งจะเป็นโอกาสเก็งกำไรแบบตัดขาดทุนใน PTTGC

**ภาพรวมกลยุทธ์:** เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน เรามองท่องเที่ยวและการแพทย์ มีโอกาสฟื้นตัวจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ดีขึ้น พลังงานเน้นโรงกลั่น/ปิโตรฯ

**แนวรับ:** 1,475-1,480 **แนวต้าน:** 1,500-1,510 จุด

**สัดส่วนลงทุน:** เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BH (190):** กลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังภาวะขัดแย้ง/สงคราม ผู้ป่วยมีโอกาสเดินทางมาได้หลังหยุดยิง หรือเกิดสันติภาพ ตัดขาดทุน 165 บาท
- **CPALL (50):** คาดรายงานกำไรไตรมาส 1/69 แข็งแกร่ง แม้จะโดนถ่วงจาก CPAXT จากกำลังซื้อรถบรรทุกที่อ่อนแอตัดขาดทุน 46 บาท
- **CPF (24):** คากกำไรไตรมาส 1/69 แม้ต่ำกว่าปีก่อน แต่ยังฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ยืนยันการฝ่าจุดต่ำสุด ราคาหมู่งูไทยและเวียดนามปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 20 บาท
- **PTTGC (42):** ได้ผลดีจากการมีโรงกลั่น และผลกระทบจากการแทรกแซงภาครัฐต่ำกว่ากลุ่ม pure refinery ตัดขาดทุน 35 บาท

**ประเด็นที่น่าสนใจ** (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯเผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าเดินทางต่ำกว่าคาด
- เงินยูโรโซนเดือนมี.ค. พุ่งทะลุเป้าแตะ 2.6% จับตาแบงก์ชาติยุโรปจ่อคงดอกเบี้ย
- "ทรัมป์" คาดสหรัฐปิดดีลอิหร่าน ก่อนกษัตริย์ซาอุดีอาระเบียเยือนสหรัฐฯ 27-30 เม.ย.
- IEA เดือนยุโรปมีเชื้อเพลิงอากาศยานพอใช้เพียง 6 สัปดาห์ ท่ามกลางวิกฤตต่อ.กลาง
- ยอดนักท่องเที่ยวจีนไปญี่ปุ่นเดือนมี.ค. ลดฮวบกว่า 50% เช่นปมการเมือง
- "ศุภกิจ" ส่งสัญญาณสินค้าอุปโภค-บริโภค, ปุ๋ยเคมี จ่อขึ้นราคา พาณิชย์เตรียมรับมือเงินเพื่อเม.ย.พุ่ง
- TSMC กำไร Q1 พุ่ง 58% รับอานิสงส์ชิป AI บูม สบายปมพวภัยสงครามต่อ.กลาง
- กลุ่ม TISCO แจงงบ Q1/69 กำไรโต 5.5% อานิสงส์ EV-ตลาดหุ้นฟื้น ยกระดับสำรองรับมือวิกฤติพลังงาน
- **บทวิเคราะห์วันนี้: TISCO คงคำแนะนำ ถือ เป้า 110 บาท**

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

21 เม.ย. - US ADP Employment Change Weekly

22 เม.ย. - EIA Crude Oil Stocks Change

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยกองเลขที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นบริการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,489.73	(17.11)	(1.14%)	
SET50	982.71	(6.86)	(0.69%)	
SET100	2,100.94	(13.07)	(0.62%)	
FTSE SET LARGE CAP	1,753.98	(18.26)	(1.03%)	
FTSE SET MID CAP	1,443.89	3.32	0.23%	
FTSE SET SMALL CAP	1,612.04	6.03	0.38%	
SET-VAL (Btm)	81,680			
Mkt Cap (Btm)	18,842,390			
PER (x)	17.07			
P/BV (x)	1.41			
DJIA	48,579	115.00	0.24%	
NASDAQ	24,103	86.68	0.36%	
STOXX Europe 600	617	(0.32)	(0.05%)	
SSEC	4,056	28.34	0.70%	
FTSE	10,590	30.41	0.29%	
HANG SENG	26,394	446.94	1.72%	
NIKKEI	59,518	1384.10	2.38%	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,039	15.76	1.54%	
NYMEX (US \$/bbl)	94.69	3.40	3.72%	
Brent (US \$/bbl)	99.39	4.46	4.70%	
Dubai (US \$/bbl)	104.93	(0.58)	(0.55%)	
Newcastle coal (US \$/metri)	133.55	(0.20)	(0.15%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.65	0.04	1.42%	
Baltic dry Index	2,523	39.00	1.57%	
Gold (spot)	4,790	(0.98)	(0.02%)	
Copper (spot)	13,206	17.54	0.13%	
Sugar (spot)	13.66	0.15	1.11%	
Rubber (spot)	379.0	2.00	0.53%	
CRB Index	565.32	0.00	0.00%	
THB/Dollar	32.0	(0.04)	(0.12%)	
Yen/Dollar	159.2	0.17	0.11%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.15%)	
Dollar Index	98.2	0.16	0.16%	
3M US T-Bill (%)	3.63	(0.01)	(0.15%)	
2Y US Yield (%)	3.77	0.01	0.33%	
10Y US Yield (%)	4.31	0.03	0.65%	
10 Y TH Yield (%)	1.99	(0.03)	(1.49%)	
VIX Index	17.94	(0.23)	(1.27%)	
<b>Equity</b>	<b>16-Apr</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	
Local Institutions	(114)	(9,257)	(53,617)	
Proprietary Trading	(148)	4,251	8,711	
Foreign Investors	(3,191)	8,345	27,532	
Local Individuals	3,453	(3,339)	17,373	
<b>Bond</b>	<b>16-Apr</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	
Foreign Investors (US\$m.)	67.91	222.41	970.41	
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact</b>	<b>Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	299.00	(17.74)		(5.68%)
PTTEP	144.00	(2.35)		(4.95%)
KTB	32.00	(1.10)		(3.03%)
GULF	58.75	(0.89)		(1.26%)
KBANK	189.00	(0.56)		(1.56%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact</b>	<b>Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
AOT	55.25	1.41		2.31%
ADVANC	368.00	1.17		1.38%
SCC	225.00	1.04		5.14%
CPN	65.50	0.71		3.15%
BH	177.00	0.28		2.61%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวีสง

natthida@uobkayhian.co.th

### Fundamental Research

<p><b>TISCO</b> Maintained HOLD TP: 110.00 Baht</p>	<p>TISCO รายงานกำไรสุทธิ 1.73 พันล้านบาทใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 6% qoq ค่าใช้จ่ายสำรอง (provision) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ qoq ใน 1Q26 คงคำแนะนำ “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 110.00 บาท</p>
---	--

### Global Market Summary

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (16 เม.ย.) ส่วนดัชนี S&amp;P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันวันที่สอง โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกว่าช่วงเวลาเลวร้ายที่สุดของความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้ผ่านพ้นไปแล้ว หลังจากอิสราเอลบรรลุข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวกับเลบานอน และประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ระบุว่า สหรัฐฯ และอิหร่านอาจกลับมาเจรจาสันติภาพร่วมกันอีกครั้งในช่วงสุดสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย (16 เม.ย.) ขณะที่ตลาดประเมินความคืบหน้าไปสู่แนวทางยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และนักลงทุนพิจารณาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีเกิเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เหนือระดับ 59,000 จุด (16 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์เชิงบวกที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% (16 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนไม่แน่ใจว่าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกา กับอิหร่านซึ่งกำลังจะเกิดขึ้นที่ปากีสถานนั้น จะสามารถแก้ไขปัญหาภาวะชะงักงันด้านอุปทานพลังงานในตะวันออกกลางได้ (อินโฟเควสท์)</p>

### News & Factors

<p><b>“ทรัมป์” คาดสหรัฐปิดดีลอิหร่าน ก่อนเกษียณชาร์ลส์ เยือนสหรัฐ 27-30 เม.ย</b></p>	<p>ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ แสดงความเชื่อมั่นว่า สหรัฐจะสามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพกับอิหร่าน ก่อนที่สมเด็จพระเจ้าชาร์ลส์ที่ 3 และพระราชินีคามิลลา จะเสด็จเยือนสหรัฐในวันที่ 27-30 เมษายน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>สหรัฐขู่ยกระดับคว่ำบาตรอิหร่าน</b></p>	<p>นายสก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐ กล่าวว่า หากสหรัฐและอิหร่านไม่สามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพ หรือขยายเวลาหยุดยิงที่จะสิ้นสุดลงในสัปดาห์หน้า รัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะปรับยุทธศาสตร์จากการทำสงครามกับอิหร่านไปสู่การกดดันทางเศรษฐกิจเพื่อให้อิหร่านยอมจำนน แทนการพึ่งพาปฏิบัติการทางทหารเพียงอย่างเดียว (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>IEA เตือนยุโรปมีเชื้อเพลิงอากาศยานพอใช้เพียง 6 สัปดาห์</b></p>	<p>นายฟาตีห์ บีรอล ผู้อำนวยการสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตือนว่า ยุโรปอาจมีเชื้อเพลิงอากาศยานพอใช้เพียงประมาณ 6 สัปดาห์ ขณะที่อุตสาหกรรมการบินยังคงเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ยอดนักท่องเที่ยวจีนไปญี่ปุ่นเดือนมี.ค. ลดฮวบกว่า 50%</b></p>	<p>องค์การส่งเสริมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (JNTO) เปิดเผย (15 เม.ย.) ว่า จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เดินทางเยือนญี่ปุ่นในเดือนมี.ค. ลดลง 55.9% เมื่อเทียบรายปี เหลือ 291,600 คน โดยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ขณะที่ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2569 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนแผ่นดินใหญ่ลดลง 54.6% เมื่อเทียบรายปี (อินโฟเควสท์)</p>

### เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
<b>TIPs</b>									
Thailand	1,490	15.3	14.3	20%	7%	-1.1%	-1.1%	2.9%	18.3%
- Energy	18,638	11.6	11.3	44%	3%	-1.3%	-1.3%	-3.4%	17.3%
- Banking	494	9.3	8.9	-8%	4%	-1.4%	-1.4%	-1.5%	4.2%
- Commerce	20,558	14.3	13.1	6%	9%	0.6%	0.6%	3.9%	6.1%
- Food	8,724	10.0	9.2	-4%	9%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	2.3%
- Healthcare	4,248	17.5	16.5	20%	6%	0.7%	0.7%	1.2%	0.2%
Indonesia	7,621	11.8	10.5	61%	13%	0.0%	2.2%	8.1%	-11.9%
Philippine	6,064	9.3	8.4	5%	10%	0.0%	-0.6%	1.9%	0.2%
<b>Asia</b>									
China	4,056	17.0	14.0	8%	21%	0.7%	1.7%	4.2%	2.2%
Hong Kong	26,394	11.8	10.5	4%	12%	1.7%	1.9%	6.5%	3.0%
India	77,989	19.2	16.7	2%	15%	-0.2%	0.6%	8.4%	-8.5%
Japan	59,518	23.7	21.9	13%	8%	2.4%	3.9%	15.9%	17.5%
Korea	6,226	8.6	7.1	192%	21%	2.2%	6.1%	23.0%	47.5%
Malaysia	1,690	14.7	13.9	10%	6%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.6%
Singapore	5,008	15.4	14.3	3%	7%	-0.3%	0.4%	2.5%	7.8%
Taiwan	37,132	19.4	16.2	53%	20%	1.1%	4.8%	17.1%	28.2%
Vietnam	1,820	13.2	11.0	35%	20%	1.1%	4.0%	8.7%	2.0%
MSCI Asia Ex Japan	1,039	13.1	11.1	47%	18%	1.5%	3.9%	15.4%	13.7%

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	16-Apr	15-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(99.6)	-	257	897	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(57.2)	(67.9)	(356)	(2,303)	(1,063)	1,154
Philippines	(16.8)	(22.8)	(112)	27	(883)	(408)
India	-	331.8	(2,709)	(18,500)	(18,792)	(755)
S. Korea	158.9	486.9	4,368	(32,646)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,709.0	1,932.3	10,594	(8,317)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(44.2)	(133.1)	(278)	(1,386)	(4,754)	(3,178)

### ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	16-Apr	15-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	30.04	45.74	-34%	↓	-34%	51%	686%	7227%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.7	88.2	2%	↑	3%	-8%	39%	47%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	116.5	116.7	0%	↓	-12%	12%	72%	91%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.7	91.3	4%	↑	-3%	1%	59%	65%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	→	0%	0%	11%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	0%	10%	5%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.79	2.78	0%	↑	0%	-8%	-10%	5%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	94.7	91.3	4%	↑	-3%	2%	60%	64%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	120.7	120.2	0%	↑	-8%	-14%	71%	61%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.1	32.1	-3%	↓	-29%	-27%	406%	122%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	159.4	153.7	4%	↑	-19%	-16%	95%	95%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	69.8	65.5	6%	↑	-37%	-24%	311%	231%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	98.0	99.1	-1%	↓	-1%	-15%	77%	76%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.3	10.9	-24%	↓	-29%	-53%	190%	264%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	205.2	200.1	3%	↑	-5%	1%	148%	147%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	115.5	111.9	3%	↑	-11%	10%	539%	419%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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