

ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาปิดหลังมีสัญญาณเปิดไม่นาน

อิหร่านเปิด และกลับมาปิดช่องแคบในเวลาสั้นหลังสหรัฐฯ ปิดล้อมท่าเรือและเรืออิหร่าน: ในช่วงค่ำวันศุกร์ มีรายงานข่าวว่าอิหร่านยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงราว 10% โดย WTI ลดลงต่ำสุดแตะ 78.98 เหรียญ/บาร์เรล อย่างไรก็ตามมีเรือผ่านไปได้เพียงเล็กน้อย ขณะที่ในช่วงวันอาทิตย์ สหรัฐฯ มีการยิงและยึดเรืออิหร่าน ซึ่งอิหร่านมองว่าการกระทำดังกล่าว และการปิดล้อมอิหร่านเป็นการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง อิหร่านจึงกลับมาปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเข้าวันจันทร์ที่ 20 เม.ย. กลับมาปรับเพิ่มขึ้นราว 4% ที่ระดับประมาณ 87-89 เหรียญ/บาร์เรล

คาดการณ์ความขัดแย้ง ชัดเจนใน พ.ค.: ปัจจุบันยังไม่มีการนัดหมายอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับการเจรจาต่อรอง โดยมีกรอบเวลาสำคัญที่ต้องติดตามได้แก่ 1) การครบกำหนดหยุดยิง 22 เม.ย. 2) ครบกำหนด 60 วันตาม War Power Act ในวันที่ 1 พ.ค. ซึ่งสหรัฐฯ ต้องถอนทหาร หากไม่ได้รับความเห็นชอบจากสภา ให้ทำสงครามต่อ 3) สหรัฐฯ อาจมีเวลาถอนทหารถึง วันที่ 31 พ.ค. ประธานาธิบดีอาจอ้างความปลอดภัยในการถอนตัวจากสงคราม ทำให้ขยายเวลาได้ 30 วัน ซึ่งสหรัฐฯ อาจยกระดับปฏิบัติการ ซึ่งจะทำให้มีเวลาถอนทหารเพิ่มอย่างไรก็ตาม ด้วยกรอบเวลาการพบปะกับผู้นำจีน 14-15 พ.ค. (ถูกเลื่อนมาจาก 31 มี.ค.-2 เม.ย.) ทำให้ความขัดแย้ง ควรจะมีความชัดเจนใน 3-4 สัปดาห์นี้

ระยะสั้น กำไรกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม เพิ่มมากกว่าการปรับลดลงของกลุ่มอิงการบริโภคในประเทศ แต่ความเสี่ยงของผลกระทบจะเห็นได้ชัดเจนจริง ๆ ในช่วงปลายไตรมาส 2/69: เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยต่อตลาดระยะสั้น จากผลประกอบการกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม (พลังงาน/ปิโตรเคมี/บรรจุภัณฑ์) ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงมาก ในช่วงไตรมาส 1-2 จะมีอิทธิพลเหนือการปรับลดประมาณการกำไรของกลุ่มบริโภคในประเทศ ซึ่งจะยังไม่เห็นผลกระทบชัดเจนในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงผลประกอบการหุ้นหลายตัวคาดเพิ่มขึ้นในช่วงหลังผลประกอบการไตรมาส 1/69 ประกาศแล้ว

ภาพรวมกลยุทธ์: เก่งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน เรามองท่องเที่ยวและการแพทย์ มีโอกาสฟื้นตัวจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ตื้อขึ้น พลังงานเน้นโรงกลั่น/ปิโตรฯ

แนวรับ: 1,450-1,474 **แนวต้าน:** 1,495-1,510 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TOP (55):** คาดกำไรไตรมาส 2 ยังสูงมากจากค่าการกลั่น ขณะที่แรงกดดันจากการแข่งขันจากภาครัฐ คาดผ่อนคลายนลงหลังราคาน้ำมันไม่ได้เร่งตัวขึ้นมาก ตัดขาดทุน 44 บาท
- **BH (190):** กลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังภาวะขัดแย้ง/สงคราม ผู้ป่วยมีโอกาสเดินทางมาได้หลังหยุดยิง หรือเกิดสันติภาพ ตัดขาดทุน 165 บาท
- **CPF (23):** คาดรายงานกำไรครึ่งปีแรกฟื้นตัวต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตจะทยอยขึ้นในช่วงถัดไป ตัดขาดทุน 19.50 บาท
- **PTTGC (42):** ได้ผลดีจากการมีโรงกลั่น และผลกระทบจากการแข่งขันจากภาครัฐต่ำกว่ากลุ่ม pure refinery ตัดขาดทุน 35 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- กองทัพสหรัฐฯ เตรียมขึ้นตรวจ-ยึดเรือเชื่อมโยงกับอิหร่านในน่านน้ำสากล
- อิหร่านเผยยังไม่กำหนดวันเจรจาใหม่กับสหรัฐฯ ซึ่งต้องตกลงกรอบหารือก่อน
- ผู้ว่าการเปิดเปิดทางลดดอกเบี้ยปลายปีนี้ หากสงครามต.กลางยุติเร็ว
- IEA คาดการฟื้นฟูผลผลิตพลังงานในตะวันออกกลางอาจต้องใช้เวลาถึง 2 ปี
- อิหร่านเปิดน่านฟ้าบางส่วนสนามบินบางแห่งเริ่มให้บริการ แต่สายการบินยังเสี่ยงเส้นทาง
- OpenAI จ่อควัก 2 หมื่นล้านดอลลาร์ ใช้เซิร์ฟเวอร์ชิป Cerebras พวงสิทธิถือหุ้น 10%
- กรรมการอิสระ CPALL เปรกส่ง 3 บริษัทย่อยร่วม Virtual Bank เครือซีพี ถกผู้ถือหุ้น 29 พ.ค.นี้
- KLINIQ กางแผน JUMP+ บั้น รพ.ศัลยกรรมเต็มสเกล ตั้งเป้ากวาดรายได้ 5.7 พันลบ.กวาดลูกค้าต่างชาติ 20% ในปี 71
- **บทวิเคราะห์วันนี้: KTC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 47 บาท / KCE ปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น ซื้อ เป้า 32 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 เม.ย. - US ADP Employment Change Weekly

22 เม.ย. - EIA Crude Oil Stocks Change

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,482.45	(7.28)	(0.49%)
SET50	974.40	(8.31)	(0.85%)
SET100	2,083.86	(17.08)	(0.81%)
FTSE SET LARGE CAP	1,745.29	(8.69)	(0.50%)
FTSE SET MID CAP	1,433.56	(10.33)	(0.72%)
FTSE SET SMALL CAP	1,610.80	(1.24)	(0.08%)
SET-VAL (Btm)	57,000		
Mkt Cap (Btm)	18,750,250		
PER (x)	16.98		
P/BV (x)	1.41		
DJIA	49,447	868.71	1.79%
NASDAQ	24,468	365.78	1.52%
STOXX Europe 600	627	9.63	1.56%
SSEC	4,051	(4.12)	(0.10%)
FTSE	10,668	77.64	0.73%
HANG SENG	26,160	(233.93)	(0.89%)
NIKKEI	58,476	(1042.44)	(1.75%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,031	(8.08)	(0.78%)
NYMEX (US \$/bbl)	83.85	(10.84)	(11.45%)
Brent (US \$/bbl)	90.38	(9.01)	(9.07%)
Dubai (US \$/bbl)	100.45	(4.49)	(4.28%)
Newcastle coal (US \$/metri)	132.30	(1.25)	(0.94%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.67	0.03	1.02%
Baltic dry Index	2,567	44.00	1.74%
Gold (spot)	4,830	40.28	0.84%
Copper (spot)	13,282	75.72	0.57%
Sugar (spot)	13.31	(0.35)	(2.56%)
Rubber (spot)	375.0	(4.00)	(1.06%)
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.9	(0.07)	(0.23%)
Yen/Dollar	158.6	(0.53)	(0.33%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	98.1	(0.12)	(0.12%)
3M US T-Bill (%)	3.62	(0.01)	(0.27%)
2Y US Yield (%)	3.71	(0.07)	(1.74%)
10Y US Yield (%)	4.25	(0.06)	(1.47%)
10Y TH Yield (%)	2.02	0.03	1.51%
VIX Index	17.48	(0.46)	(2.56%)
Equity	17-Apr	MTD	YTD
Local Institutions	(2,130)	(11,388)	(55,747)
Proprietary Trading	304	4,555	9,015
Foreign Investors	(4,112)	4,233	23,420
Local Individuals	5,938	2,600	23,312
Bond	17-Apr	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(18.22)	204.16	952.16
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	353.00	(3.52)	(4.08%)
GULF	57.75	(1.18)	(1.70%)
KTB	31.25	(0.83)	(2.34%)
TRUE	14.10	(0.82)	(2.08%)
TTB	2.22	(0.77)	(4.31%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	301.00	1.97	0.67%
SCC	230.00	0.47	2.22%
THAI	6.35	0.34	2.42%
PTTEP	145.00	0.31	0.69%
BEM	5.40	0.18	2.86%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชูวอยส์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>KTC Maintained BUY TP: 47.00 Baht</p>	<p>KTC รายงานกำไรสุทธิ 2.17 พันล้านบาทใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 17% yoy และ 5% qoq แม้คุณภาพสินทรัพย์จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ qoq ใน 1Q26 แต่เราคาดว่า KTC จะยังคงดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวังเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ดี คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 47.00 บาท</p>
<p>KCE Upgraded BUY TP: 32.00 Baht</p>	<p>คาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิ 155 ล้านบาทใน 1Q26 (-32% yoy, +26% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาผลิตแผงวงจรพิมพ์เคลือบทอง (gold-plated PCB) อีกครั้งในเดือนก.พ. 2026 คาดว่ากำไรในช่วง 2H26 จะปรับตัวดีขึ้น hoh จากการลดต้นทุนผ่านการใช้ระบบอัตโนมัติทดแทนแรงงาน ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 32.00 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของธุรกิจ automation ในปี 2027</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (17 เม.ย.) และระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปลายเดือนก.พ. หลังนักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่อการที่อิหร่านตัดสินใจเปิดช่องแคบฮอร์มุซ และมีความหวังว่าจะบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ เพื่อยุติสงคราม ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตลาดทำสถิติสูงสุดเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นมากกว่า 1% และทำสถิติปรับขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน (17 เม.ย.) หลังจากอิหร่านประกาศว่าช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งพลังงานราว 1 ใน 5 ของโลก ได้กลับมาเปิดใช้งานแล้ว (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลง (17 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากนิเกอิพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใกล้ระดับ 60,000 จุดเมื่อวานนี้ ขณะที่ความระมัดระวังเพิ่มขึ้นหลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าอาจมีการเจรจาสันติภาพตะวันออกกลางเพิ่มเติมในช่วงสุดสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลง (17 เม.ย.) หลังอิหร่านประกาศว่า การเดินเรือพาณิชย์ทั้งหมดสามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ตลอดช่วงเวลาที่เหลือของการหยุดยิง และประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ระบุว่า อิหร่านตกลงว่าจะไม่ปิดช่องแคบดังกล่าวอีก (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>อิหร่านเปิดน่านฟ้าบางส่วน สนามบินบางแห่งเริ่มให้บริการ</p>	<p>สำนักงานการบินพลเรือนของอิหร่านเปิดเผยว่า อิหร่านได้เปิดน่านฟ้าบางส่วน (18 เม.ย.) เพื่อรองรับเที่ยวบินระหว่างประเทศที่บินผ่านพื้นที่ทางตะวันออกของประเทศ โดยเส้นทางบินในเขตดังกล่าวได้เปิดให้เที่ยวบินระหว่างประเทศสามารถใช้งานได้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>IEA คาดการณ์ฟื้นฟูผลผลิต พลังงานในตะวันออกกลางอาจ ต้องใช้เวลาถึง 2 ปี</p>	<p>ฟาตีห์ บิรอล ผู้อำนวยการทบทวนพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เปิดเผยว่า การฟื้นฟูผลผลิตด้านพลังงานในตะวันออกกลางที่สูญเสียไปอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในภูมิภาคดังกล่าวนั้น อาจจะต้องใช้เวลาประมาณ 2 ปี พร้อมระบุว่า ตลาดกำลังประเมินผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซที่ยืดเยื้อนี้ต่ำเกินไป (อินโฟเควสท์)</p>
<p>บอร์ด CPALL เปรกส่ง 3 บริษัท ย่อยร่วม Virtual Bank</p>	<p>CPALL เหยยมติบอร์ดผู้ไม่มีส่วนได้เสีย เปรกส่งบริษัทย่อย “เคาน์เตอร์เซอร์วิส-ไทยสมาร์ตการ์ด-CPAXT” ร่วมกลุ่ม Virtual Bank เครือซีพี เหตุ 3 บริษัทเสริมเครือข่าย 7-Eleven นัดถกผู้ถือหุ้น 29 พ.ค.นี้ (การเงินธนาคาร)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,482	15.2	14.3	21%	7%	-0.5%	0.0%	2.4%	17.7%	
- Energy	18,527	11.5	11.2	44%	3%	-0.6%	0.0%	-3.9%	16.6%	
- Banking	489	9.2	8.9	-8%	4%	-0.9%	0.0%	-2.4%	3.2%	
- Commerce	20,354	14.1	13.0	6%	9%	-1.0%	0.0%	2.8%	5.0%	
- Food	8,653	9.9	9.1	-3%	9%	-0.8%	0.0%	-1.1%	1.5%	
- Healthcare	4,263	17.6	16.6	20%	6%	0.4%	0.0%	1.6%	0.6%	
Indonesia	7,634	11.8	10.5	62%	13%	0.2%	0.0%	8.3%	-11.7%	
Philippine	5,999	9.2	8.3	5%	10%	-1.1%	0.0%	0.8%	-0.9%	
Asia										
China	4,051	17.2	14.0	6%	23%	-0.1%	0.0%	4.1%	2.1%	
Hong Kong	26,160	11.6	10.4	5%	12%	-0.9%	0.0%	5.5%	2.1%	
India	78,494	19.3	16.8	2%	15%	0.6%	0.0%	9.1%	-7.9%	
Japan	58,476	23.3	21.5	13%	8%	-1.8%	0.6%	15.2%	16.9%	
Korea	6,192	8.3	6.7	201%	24%	-0.5%	0.6%	23.3%	47.8%	
Malaysia	1,695	14.8	14.0	10%	6%	0.3%	0.0%	0.3%	0.9%	
Singapore	4,998	15.4	14.3	3%	8%	-0.2%	0.0%	2.3%	7.6%	
Taiwan	36,804	18.9	15.7	55%	20%	-0.9%	0.0%	16.0%	27.1%	
Vietnam	1,817	12.9	11.0	38%	18%	-0.1%	0.0%	8.5%	1.8%	
MSCI Asia Ex Japan	1,031	13.1	11.0	46%	19%	-0.8%	0.0%	14.5%	12.8%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	17-Apr	16-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(129.2)	(99.6)	128	768	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(54.5)	(57.2)	(410)	(2,358)	(1,063)	1,154
Philippines	(28.6)	(16.8)	(140)	(2)	(883)	(408)
India	-	173.7	(2,535)	(18,326)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,358.8)	158.9	3,009	(34,005)	(4,485)	2,426
Taiwan	89.8	1,709.0	10,684	(8,228)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	4.0	(44.2)	(274)	(1,382)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Apr	16-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	26.89	30.04	-10%	↓	-41%	544%	604%	6459%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.2	89.7	-2%	↓	-1%	-9%	37%	45%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.9	116.5	-15%	↓	-21%	-4%	46%	62%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.9	94.7	-11%	↓	-13%	-13%	41%	46%	
LPG										
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%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.71	2.79	-3%	↓	3%	-14%	-12%	2%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	83.9	94.7	-11%	↓	-13%	-12%	42%	45%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	122.3	120.7	1%	↑	-5%	-12%	73%	63%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.1	31.1	10%	↑	-12%	-18%	456%	143%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	158.0	159.4	-1%	↓	-14%	-19%	94%	93%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	69.8	69.8	0%	↑	-25%	-28%	311%	231%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	97.6	98.0	0%	↓	0%	-16%	76%	75%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.4	8.3	13%	↑	21%	-52%	202%	286%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	210.0	205.2	2%	↑	-1%	6%	154%	153%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	121.8	115.5	5%	↑	0%	22%	573%	447%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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