

### ตลาดหุ้นไทยอาจพักฐานในช่วงสั้น แต่ไม่ได้เป็นแนวโน้มขาลง

**ระยะสั้นตลาดหุ้นไทยอาจมีการพักฐาน:** ระยะสั้นในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า เราประเมินตลาดหุ้นไทยอาจมีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับลดลง เนื่องจาก 1) การรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1/69 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็น Negative Surprise จากการตั้งสำรองเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลกระทบจากภาวะสงคราม แม้ผลกระทบที่แท้จริงอาจไม่มาก แต่หลายๆ ธนาคารอาจเลือกที่จะตั้งสำรองไว้ก่อน นอกจากนี้หุ้นกลุ่มธนาคารอาจถูกกดดันเพิ่มเติมจากขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงสัปดาห์นี้อีกด้วย, 2) การลดความรื้อนแรงของหุ้น DELTA ที่ติด Cash Balance จนถึงวันที่ 30 เม.ย. และมีความเสี่ยงมากขึ้นที่จะหลุดจากดัชนี SET50 หากตลท. มีการขยายเวลาการติด Cash Balance ถึงเดือนพ.ค. แม้ว่าเราจะเชื่อว่าตลท. จะไม่มีการขยายเวลา และแม้กรณีที่มีการขยายเวลา ก็ไม่ได้เป็นการการันตีว่า DELTA จะหลุดจากดัชนี SET50 เนื่องจากการพิจารณาหุ้นเข้า-ออก จะใช้เกณฑ์ดุลยพินิจของตลท. ด้วยส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวจะทำให้ DELTA ลดความรื้อนแรงลง และ 3) ขาดแรงหนุนจากกลุ่มพลังงานต้นน้ำอย่าง PTTEP แม้เราจะยังมองเป็นบวกต่อ PTTEP จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นมาก yoy อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้น ราคาหุ้นอาจขาด Catalyst จากแนวโน้มสงครามที่ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว

**แนวโน้มกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยยังเป็นบวก:** เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยต่อแนวโน้มกำไรต่อหุ้นของ SET Index จากผลประกอบการกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม (พลังงาน/ปิโตรเคมี/บรรจุภัณฑ์) ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงมากในช่วงไตรมาส 1-2 จะมีอิทธิพลเหนือการปรับลดประมาณการกำไรของกลุ่มบริโภคในประเทศ ซึ่งจะยังไม่เห็นผลกระทบชัดเจนในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงผลประกอบการหุ้นหลายตัวคาดเพิ่มขึ้นในช่วงหลังผลประกอบการไตรมาส 1/69 ประกาศแล้ว

**ภาพรวมกลยุทธ์:** เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน เรามองท่องเที่ยวและการแพทย์ มีโอกาสฟื้นตัวจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ดีขึ้น 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 ขณะที่แรงกดดันจากการแข่งขันของภาครัฐ คาดผ่อนคลายนหลังราคาน้ำมันดิบได้แรงตัวขึ้นมาก ตัดขาดทุน 44 บาท
- **BH (190):** กลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังภาวะขัดแย้ง/สงคราม ผู้ป่วยมีโอกาสเดินทางมาได้หลังหยุดยิง หรือเกิดสันติภาพ ตัดขาดทุน 165 บาท
- **CPF (23):** คาดรายงานกำไรครึ่งปีแรกฟื้นตัวต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตจะทยอยขึ้นในช่วงถัดไป ตัดขาดทุน 19.50 บาท
- **PTTGC (42):** ได้ผลดีจากการมีโรงกลั่น และผลกระทบจากการแข่งขันของภาครัฐต่ำกว่ากลุ่ม pure refinery ตัดขาดทุน 35 บาท

### ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ปากีสถานแจ้งสหรัฐ-อิหร่านพร้อมจัดการเจรจาสันติภาพรอบสองที่อิสมาบัดแล้ว
- จีนคงดอกเบี้ย LPR ติดต่อกันเดือนที่ 11 หลังศก.โตแกร่ง-แรงกดดันเงินฝืดลดลง
- "ปรกรณ์" รักรัฐบาลเตรียมออกพ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล.รับมือวิกฤตเร่งด่วนด้านพลังงาน-ซูเปอร์เอเลนิโอ
- "เอกนิติ" ถก 3 สถาบันจัดอันดับเครดิต ยันศก.ไทยมีเสถียรภาพดี-เงินสำรองสูง รัมือโลกผันผวนได้
- คนละครึ่งพลัส เฟส 2 ยังไม่เข้าครม.วันนี้ รอสรุปแหล่งเงิน "เอกนิติ" จ่อคุย "ปรกรณ์" ปมพ.ร.ก.กู้เงิน
- ADVICE กางแผน JUMP+ ปีมรายได้แตะ 2.5 หมื่นล.ปี 71 ซูโมเดล Double-Format ผลิตาน iStore เร่งสปีดโต
- WHAUP ปิดดีลเซ็นสัญญาขายไฟโซลาร์เซลล์ครบ 6 โครงการ รวม 135.8 MW
- ติดตามความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน
- **บทวิเคราะห์วันนี้: KKP คงคำแนะนำ ถือ เป้า 78 บาท / TTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 2.30 บาท / BTG คงคำแนะนำ ถือ เป้า 21 บาท / PTTGC คงคำแนะนำ ถือ เป้า 41 บาท**

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 เม.ย. - US ADP Employment Change Weekly

22 เม.ย. - EIA Crude Oil Stocks Change

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยกองลงทุนที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันประกันในทางลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,481.85	(0.60)	(0.04%)
SET50	970.86	(3.54)	(0.36%)
SET100	2,076.88	(6.98)	(0.33%)
FTSE SET LARGE CAP	1,735.39	(9.90)	(0.57%)
FTSE SET MID CAP	1,432.65	(0.91)	(0.06%)
FTSE SET SMALL CAP	1,600.54	(10.26)	(0.64%)
SET-VAL (Btm)	54,072		
Mkt Cap (Btm)	18,742,620		
PER (x)	16.97		
P/BV (x)	1.41		
DJIA	49,443	(4.87)	(0.01%)
NASDAQ	24,404	(64.09)	(0.26%)
STOXX Europe 600	621	(5.12)	(0.82%)
SSEC	4,082	30.70	0.76%
FTSE	10,609	(58.55)	(0.55%)
HANG SENG	26,361	200.74	0.77%
NIKKEI	58,825	348.99	0.60%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,036	5.78	0.56%
NYMEX (US \$/bbl)	89.61	5.76	6.87%
Brent (US \$/bbl)	95.48	5.10	5.64%
Dubai (US \$/bbl)	101.65	1.21	1.20%
Newcastle coal (US \$/metr)	132.60	0.30	0.23%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.69	0.02	0.56%
Baltic dry Index	2,633	66.00	2.57%
Gold (spot)	4,821	(9.68)	(0.20%)
Copper (spot)	13,200	(82.38)	(0.62%)
Sugar (spot)	13.47	0.16	1.20%
Rubber (spot)	378.3	3.30	0.88%
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.0	0.11	0.35%
Yen/Dollar	158.8	0.17	0.11%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.20%
Dollar Index	98.1	(0.00)	(0.00%)
3M US T-Bill (%)	3.62	0.00	0.06%
2Y US Yield (%)	3.72	0.01	0.33%
10Y US Yield (%)	4.25	0.00	0.07%
10Y TH Yield (%)	2.12	0.11	5.26%
VIX Index	18.87	1.39	7.95%
<b>Equity</b>	<b>20-Apr</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	(1,864)	(13,251)	(57,611)
Proprietary Trading	209	4,764	9,224
Foreign Investors	(1,790)	2,443	21,630
Local Individuals	3,444	6,044	26,756
<b>Bond</b>	<b>20-Apr</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	(56.23)	147.92	895.92
<b>Laggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
SCB	136.00	(2.39)	(6.21%)
PTTEP	142.00	(0.94)	(2.07%)
CPALL	46.25	(0.89)	(2.63%)
PTTGC	35.00	(0.62)	(4.76%)
PTT	34.50	(0.56)	(0.72%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	307.00	5.91	1.99%
GULF	58.25	0.59	0.87%
TTB	2.26	0.31	1.80%
OR	12.30	0.28	2.50%
TRUE	14.20	0.27	0.71%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยยงค์

natthida@uobkayhian.co.th

### Fundamental Research

<p><b>KKP</b> Maintained HOLD TP: 78.00 Baht</p>	<p>KKP รายงานกำไรสุทธิ 1.96 พันล้านบาท ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 84% yoy และ 10% qoq ขาดทุนจากการขายรถยนต์ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 78.00 บาท (จากเดิม 72.00 บาท)</p>
<p><b>TTB</b> Maintained HOLD TP: 2.30 Baht</p>	<p>TTB รายงานกำไรสุทธิ 5.17 พันล้านบาท ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 1.4% yoy แต่ลดลง 1.3% qoq อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นจากการหดตัวของสินเชื่อ แม้ว่าสินเชื่อ Stage 3 จะลดลง คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.30 บาท</p>
<p><b>BTG</b> Maintained HOLD TP: 21.00 Baht</p>	<p>คาดการณ์กำไร 1Q26 ของ BTG จะทรงตัว qoq โดยเราประเมินกำไรปกติอยู่ที่ 941 ล้านบาท (-48.7% yoy และทรงตัว qoq) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากราคาสุกรในประเทศยังไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อน แม้คาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q26 แต่เรามองว่าปัจจัยบวกได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว ขณะที่ยังมีปัจจัยหนุนใหม่ และโมเมนตัมกำไรระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท</p>
<p><b>PTTGC</b> Maintained BUY TP: 41.00 Baht</p>	<p>คาดว่า PTTGC จะรายงานกำไรสุทธิ 2.45 พันล้านบาท ใน 1Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของค่าการกลั่น (GRM) และส่วนต่างราคาปิโตรเคมี สำหรับ 2Q26 เรายังคงมั่นใจว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 41.00 บาท (จากเดิม 31.00 บาท)</p>

### Global Market Summary

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (20 เม.ย.) เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านได้กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง ซึ่งทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจว่าการเจรจาสันติภาพรอบที่สองจะเกิดขึ้นหรือไม่ ในขณะที่ข้อตกลงหยุดยิงระยะเวลาสองสัปดาห์ใกล้จะหมดอายุลง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (20 เม.ย.) หลังจากพุ่งขึ้นแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนยังรอดความคืบหน้าของการเจรจาที่อาจเกิดขึ้นระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ก่อนที่ข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวระยะเวลา 2 สัปดาห์จะสิ้นสุดลง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (20 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่าวิกฤตการณ์ในตะวันออกกลางจะบรรลุลความคืบหน้าครั้งสำคัญ แม้มีรายงานว่าอิหร่านปฏิเสธที่จะเข้าร่วมการเจรจาก็ตาม ขณะที่ช่วงบวกของตลาดถูกจำกัดเนื่องจากนักลงทุนยังคงอยู่ในภาวะรอดูสถานการณ์ก่อนที่คณะผู้แทนจากสหรัฐฯ จะเดินทางไปยังปากีสถานเพื่อร่วมการหารือ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 6% (20 เม.ย.) เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน หลังจากสถานการณ์ตึงเครียดของทั้งสองฝ่ายได้กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้งที่บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ (อินโฟเควสท์)</p>

### News & Factors

<p><b>“เอกนิติ” ถก 3 สถาบันจัดอันดับเครดิต ยันศก.ไทยมีเสถียรภาพดี</b></p>	<p>นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง ได้หารือกับผู้บริหารของสถาบันจัดอันดับเครดิต 3 แห่ง ประกอบด้วย Fitch Ratings, S&amp;P Global Ratings, และ Moody's Investors Service ในระหว่างการประชุมสภาผู้ว่าการธนาคารโลก และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (Spring Meetings) ปี 2569 ณ กรุงวอชิงตัน ดี.ซี. สหรัฐอเมริกา เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)</p>
---	--

### เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,482	15.2	14.3	21%	7%	0.0%	0.0%	2.3%	17.6%	
- Energy	18,451	11.4	11.1	44%	3%	-0.4%	-0.4%	-4.3%	16.1%	
- Banking	483	9.1	8.7	-8%	4%	-1.2%	-1.2%	-3.6%	2.0%	
- Commerce	20,079	13.9	12.8	6%	9%	-1.3%	-1.3%	1.5%	3.6%	
- Food	8,622	9.9	9.1	-3%	9%	-0.4%	-0.4%	-1.4%	1.1%	
- Healthcare	4,236	17.5	16.5	20%	6%	-0.6%	-0.6%	0.9%	0.0%	
Indonesia	7,594	11.8	10.4	61%	13%	-0.5%	-0.5%	7.7%	-12.2%	
Philippine	6,016	9.2	8.4	5%	10%	0.3%	0.3%	1.1%	-0.6%	
<b>Asia</b>										
China	4,082	17.4	14.1	6%	23%	0.8%	0.8%	4.9%	2.9%	
Hong Kong	26,361	11.7	10.5	5%	12%	0.8%	0.8%	6.3%	2.9%	
India	78,520	19.4	16.8	2%	15%	0.0%	0.0%	9.1%	-7.9%	
Japan	58,825	23.4	21.7	13%	8%	0.6%	1.6%	16.3%	18.0%	
Korea	6,219	8.3	6.6	203%	25%	0.4%	2.3%	25.4%	50.4%	
Malaysia	1,702	14.9	14.0	10%	6%	0.4%	0.4%	0.7%	1.3%	
Singapore	5,004	15.4	14.3	3%	8%	0.1%	0.1%	2.4%	7.7%	
Taiwan	36,959	19.0	15.8	56%	20%	0.4%	0.4%	16.5%	27.6%	
Vietnam	1,837	13.0	11.1	38%	18%	1.1%	1.1%	9.7%	2.9%	
MSCI Asia Ex Japan	1,036	13.0	10.9	48%	19%	0.6%	0.6%	15.1%	13.5%	

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	20-Apr	17-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(56.0)	(129.2)	72	712	(3,211)	(4,132)
Indonesia	22.2	(54.5)	(388)	(2,335)	(1,063)	1,154
Philippines	(7.5)	(28.6)	(148)	(9)	(883)	(408)
India	-	223.1	(2,312)	(18,103)	(18,792)	(755)
S. Korea	(144.2)	(1,358.8)	2,864	(34,149)	(4,485)	2,426
Taiwan	226.1	89.8	10,910	(8,002)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(23.4)	4.0	(298)	(1,406)	(4,754)	(3,178)

### ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Apr	17-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	36.82	26.89	37%	↑	-20%	366%	687%	1111%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.3	88.2	-3%	↓	-10%	-15%	32%	37%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	106.0	98.9	7%	↑	-20%	-6%	56%	71%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.6	83.9	7%	↑	-10%	-7%	49%	51%	
<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	2.81	2.71	4%	↑	1%	-10%	-30%	-18%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	89.6	83.9	7%	↑	-10%	-6%	50%	53%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	118.6	122.3	-3%	↓	-7%	-14%	67%	57%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	33.3	34.1	-2%	↓	1%	-10%	423%	154%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	143.6	158.0	-9%	↓	-18%	-27%	74%	70%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	58.3	69.8	-16%	↓	-27%	-40%	227%	163%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	94.8	97.6	-3%	↓	-6%	-17%	73%	68%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.5	9.4	1%	↑	57%	-34%	199%	261%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	190.5	210.0	-9%	↓	-11%	-6%	129%	123%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	105.2	121.8	-14%	↓	-12%	2%	469%	354%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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