

Moody's ปรับเพิ่ม Outlook ไทย จากเสถียรภาพของรัฐบาลที่ดีขึ้น

คล้ายกังวล Downside จากกลุ่มธนาคาร: เรามองว่าแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้น หลังการรายงานผลประกอบการของหุ้นกลุ่มธนาคารออกมาโดยส่วนใหญ่แล้ว พบว่าผลการดำเนินงานดีกว่าที่นักวิเคราะห์ของเรา และ Consensus คาด ทำให้ความกังวลที่ว่าประมาณการ EPS ของ SET Index ปี 26 จะต่ำกว่าช่วงต้นปีนั้นลดลง เนื่องจากเดิมที่กลุ่มธนาคารน่าจะเป็นกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศที่กดประมาณการ EPS ของ SET Index ได้มากที่สุด ดังนั้นเรามองว่ามีโอกาสสูงที่ EPS ของ SET Index หลังการปรับประมาณการใหม่ไม่น่าจะต่ำกว่าประมาณการในช่วงต้นปี

Moody's ปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือไทย: Moody's บริษัทจัดอันดับ Credit Rating ตัดสินใจปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Outlook) ขึ้นจากระดับ "เชิงลบ" มาเป็น "มีเสถียรภาพ" โดยหลักมาจาก 1) เสถียรภาพของรัฐบาล ช่วยลดความเสี่ยงและไม่แน่นอนทางการเมือง, 2) การคลายความกังวลต่อผลกระทบของปัจจัยภายนอก อาทิ ผลกระทบจากภาษีการค้าสหรัฐฯ มากขึ้น, 3) การลงทุนของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการ Thailand Fast Pass ที่ช่วยให้การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4/68, 4) แม้แนวโน้มหนี้รัฐบาลต่อ GDP ของไทย จะปรับเพิ่มขึ้น จากผลของการใช้นโยบายการคลังแบบขาดดุล อย่างไรก็ตามความสามารถในการชำระหนี้ของไทย ยังอยู่ในระดับที่ดี และมีตลาดทุน และตราสารหนี้รองรับการระดมทุน นอกจากนี้หนี้รัฐบาลโดยส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท ทำให้ความเสี่ยงลดลง และ 5) ประเทศไทยมีฐานะการเงินต่างประเทศที่แข็งแกร่ง และเงินทุนสำรองที่สูง เรามองปัจจัยดังกล่าวช่วยลดความไม่แน่นอนต่อการปรับลด Outlook ของไทย หลังช่วงก่อนหน้ามีความกังวลต่อประเด็นนี้มากขึ้น หลังรัฐบาลอาจขยายเพดานหนี้ขึ้นเป็น 75%

โอกาสสะสมกลุ่มโรงกลั่น และปิโตรเคมี: สำหรับตลาดหุ้นไทย เราประเมินแนวโน้มอาจเป็นบวกได้ในช่วงสั้น หลังคล้ายกังวลแนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้กลุ่มที่เรามองว่าน่าสนใจ ได้แก่ กลุ่มโรงกลั่น, ปิโตรเคมี ที่แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 1-2 แข็งแกร่ง และความผันผวนน่าจะน้อยกว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำ

ภาพรวมกลยุทธ์: เก่งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน 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 ยิ่งสูงมากจากค่าการกลั่น ขณะที่แรงกดดันจากการแทรกแซงภาครัฐ คาดผ่อนคลายเป็นผลให้ราคาน้ำมันไม่แรงตัวขึ้นมาก ตัดขาดทุน 44 บาท
- **BH (190):** กลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังภาวะซัดแยง/สงคราม ผู้ป่วยมีโอกาสเดินทางมาได้หลังหยุดยั้ง หรือเกิดสันติภาพ ตัดขาดทุน 165 บาท
- **CPF (23):** คาดรายงานกำไรครึ่งปีแรกฟื้นตัวต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตจะทยอยขึ้นในช่วงถัดไป ตัดขาดทุน 19.50 บาท
- **PTTGC (42):** ได้ผลดีจากการมีโรงกลั่น และผลกระทบจากการแทรกแซงภาครัฐต่ำกว่ากลุ่ม pure refinery ตัดขาดทุน 35 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรมัขขยายเวลาการหยุดยิงออกไปจนกว่าจะสามารถตกลงรายละเอียดกับอิหร่านได้
- เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 1.2% ใน Q1/69
- จีนคงดอกเบี้ย LPR ติดต่อกันเดือนที่ 11 หลังศึก.โตแกร่ง-แรงกดดันเงินฝืดลดลง
- "เอกนิติ" ถก 3 สถาบันจัดอันดับเครดิต ยันศก.ไทยมีเสถียรภาพดี-เงินสำรองสูง รับมือโลกผันผวนได้
- มูดีส์ ปรับเพิ่ม Outlook ไทย สะท้อนเสถียรภาพรัฐบาล-พื้นฐานเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
- Amazon ทุ่ม 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ อดฉีด Anthropic แลกดีลผูกขาดตลาดแชตเส่นล้าน
- ติดตามความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** BBL ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ เป้า 195 บาท / KBANK คงคำแนะนำ ถึง เป้า 190 บาท / KTB คงคำแนะนำ ถึง เป้า 36 บาท / SCB คงคำแนะนำ ถึง เป้า 132 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 เม.ย. - EIA Crude Oil Stocks Change

24 เม.ย. - JP Inflation (Mar)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทั่วไปที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,483.50	1.65	0.11%
SET50	971.35	0.49	0.05%
SET100	2,079.39	2.51	0.12%
FTSE SET LARGE CAP	1,734.19	(1.20)	(0.07%)
FTSE SET MID CAP	1,445.88	13.23	0.92%
FTSE SET SMALL CAP	1,611.79	11.25	0.70%
SET-VAL (Btm)	57,803		
Mkt Cap (Btm)	18,763,500		
PER (x)	16.99		
P/BV (x)	1.41		
DJIA	49,149	(293.18)	(0.59%)
NASDAQ	24,260	(144.43)	(0.59%)
STOXX Europe 600	616	(5.43)	(0.87%)
SSEC	4,085	2.95	0.07%
FTSE	10,498	(110.99)	(1.05%)
HANG SENG	26,487	126.41	0.48%
NIKKEI	59,349	524.28	0.89%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,049	13.07	1.26%
NYMEX (US \$/bbl)	92.13	2.52	2.81%
Brent (US \$/bbl)	98.48	3.00	3.14%
Dubai (US \$/bbl)	102.88	1.22	1.20%
Newcastle coal (US \$/metri)	132.90	0.30	0.23%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.70	0.01	0.30%
Baltic dry Index	2,640	7.00	0.27%
Gold (spot)	4,720	(100.62)	(2.09%)
Copper (spot)	13,164	(35.72)	(0.27%)
Sugar (spot)	13.43	(0.04)	(0.30%)
Rubber (spot)	379.8	1.50	0.40%
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.2	0.17	0.52%
Yen/Dollar	159.4	0.56	0.35%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.37%)
Dollar Index	98.4	0.30	0.30%
3M US T-Bill (%)	3.62	(0.00)	(0.00%)
2Y US Yield (%)	3.78	0.06	1.58%
10Y US Yield (%)	4.29	0.04	0.96%
10Y TH Yield (%)	2.09	(0.03)	(1.46%)
VIX Index	19.50	0.63	3.34%
Equity	21-Apr	MTD	YTD
Local Institutions	1,608	(11,644)	(56,003)
Proprietary Trading	610	5,374	9,834
Foreign Investors	(2,842)	(399)	18,788
Local Individuals	625	6,669	27,381
Bond	21-Apr	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$m.)	(16.47)	131.38	879.38
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	305.00	(1.97)	(0.65%)
KBANK	183.50	(0.84)	(2.39%)
PTT	34.25	(0.56)	(0.72%)
TRUE	14.00	(0.55)	(1.41%)
ADVANC	351.00	(0.47)	(0.57%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
KTB	32.75	1.93	5.65%
BAY	27.50	0.87	5.77%
GULF	58.75	0.59	0.86%
BBL	167.50	0.45	1.82%
PTTEP	143.00	0.31	0.70%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>BBL Upgraded BUY TP: 195.00 Baht</p>	<p>BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 11,000 ล้านบาท ลดลง 13% YoY แต่เพิ่มขึ้น 42% QoQ Credit cost เพิ่มขึ้น QoQ เพื่อรองรับความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตั้งเครียด ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” พร้อมเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 195.00 บาท (เดิม 180.00 บาท)</p>
<p>KBANK Maintained HOLD TP: 190.00 Baht</p>	<p>KBANK รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 14,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 43% QoQ มีรายการพิเศษ (one-off) ที่จะไม่เกิดขึ้นซ้ำในไตรมาสถัดไป คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 190.00 บาท (เดิม 185.00 บาท)</p>
<p>KTB Maintained HOLD TP: 36.00 Baht</p>	<p>KTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 12,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 15% QoQ บริษัทรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม (fair value) ของเงินลงทุนในธุรกิจขนส่ง คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 36.00 บาท (เดิม 34.00 บาท)</p>
<p>SCB Maintained HOLD TP: 132.00 Baht</p>	<p>SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 10,200 ล้านบาท ลดลง 19% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ บริษัทไม่มีการยืนยันนโยบายการจ่ายเงินปันผลในระดับ 80% เหมือนในอดีต คงคำแนะนำ “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 132.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (21 เม.ย.) เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตั้งเครียดในตะวันออกกลางได้บังคับบ่งบัจจยบวกรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มที่สดใสของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (21 เม.ย.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งทำให้นักลงทุนยังคงระมัดระวัง ก่อนที่ข้อตกลงหยุดยิงจะครบกำหนดสิ้นสุดในอีกไม่กี่ชั่วโมง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (21 เม.ย.) โดยดัชนีนิเกอิได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมูลค่าตลาดสูง ท่ามกลางภาวะการซื้อขายที่นักลงทุนรอดูสถานการณ์เกี่ยวกับความคืบหน้าของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (21 เม.ย.) หลังมีรายงานว่าอิหร่านยังไม่ได้ตัดสินใจว่าจะเข้าร่วมการเจรจาสันติภาพกับสหรัฐฯ หรือไม่ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวบ่งชี้ถึงความไม่แน่นอนของการเจรจา ในขณะที่ข้อตกลงหยุดยิงระยะเวลาสองสัปดาห์ใกล้จะสิ้นสุดลง (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>มูดีส์ ปรับเพิ่ม Outlook ไทย สะท้อนเสถียรภาพรัฐบาล</p>	<p>นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง เปิดเผยว่า บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's ได้ปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Outlook) จากระดับ “เชิงลบ (Negative Outlook)” เป็นระดับ “มีเสถียรภาพ (Stable Outlook)” และคงอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Sovereign Credit Rating) ที่ Baa1 โดยการปรับมุมมองในครั้งนี้ สะท้อนถึงการปรับดีขึ้นของสมดุลความเสี่ยง (Balance of Risks) ต่อเศรษฐกิจไทย และความเชื่อมั่นต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของประเทศ (อินโฟเควสท์)</p>
--	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,484	15.2	14.3	21%	6%	0.1%	0.1%	2.4%	17.8%
- Energy	18,487	11.4	11.1	45%	3%	0.2%	-0.2%	-4.2%	16.4%
- Banking	490	9.2	8.9	-8%	4%	1.4%	0.1%	-2.3%	3.4%
- Commerce	19,975	13.8	12.7	6%	9%	-0.5%	-1.9%	0.9%	3.1%
- Food	8,636	9.9	9.1	-3%	9%	0.2%	-0.2%	-1.3%	1.3%
- Healthcare	4,230	17.5	16.5	20%	6%	-0.1%	-0.8%	0.8%	-0.2%
Indonesia	7,559	11.8	10.5	60%	13%	-0.5%	-1.0%	7.3%	-12.6%
Philippine	6,019	9.2	8.4	5%	10%	0.0%	0.3%	1.2%	-0.6%
Asia									
China	4,085	0.1	14.2	14819%	-99%	0.1%	0.8%	5.0%	2.9%
Hong Kong	26,487	11.8	10.6	4%	12%	0.5%	1.3%	6.9%	3.3%
India	79,273	19.7	17.1	1%	15%	1.0%	1.0%	10.2%	-7.0%
Japan	59,349	23.7	21.9	12%	8%	0.9%	1.4%	16.1%	17.8%
Korea	6,388	8.4	6.8	205%	24%	2.7%	3.4%	26.7%	51.9%
Malaysia	1,715	15.0	14.2	10%	6%	0.8%	1.2%	1.5%	2.1%
Singapore	5,015	15.5	14.4	3%	8%	0.2%	0.3%	2.7%	7.9%
Taiwan	37,605	19.2	16.0	56%	21%	1.7%	2.2%	18.5%	29.8%
Vietnam	1,833	12.9	11.1	39%	17%	-0.2%	0.9%	9.5%	2.7%
MSCI Asia Ex Japan	1,049	13.0	10.9	49%	19%	1.3%	1.8%	16.6%	14.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-Apr	20-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(88.2)	(56.0)	(17)	623	(3,211)	(4,132)
Indonesia	27.6	22.2	(360)	(2,308)	(1,063)	1,154
Philippines	(5.2)	(7.5)	(153)	(15)	(883)	(408)
India	-	54.5	(2,258)	(18,048)	(18,792)	(755)
S. Korea	590.0	(144.2)	3,458	(33,556)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,872.5	226.1	12,782	(6,132)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(25.7)	(23.4)	(323)	(1,432)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Apr	20-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	25.53	36.82	-31%	↓	-44%	948%	465%	295%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	87.0	85.3	2%	↑	-5%	-11%	34%	34%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	107.7	106.0	2%	↑	-14%	-7%	59%	65%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.1	89.6	3%	↑	1%	-6%	51%	47%	
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	2.76	2.81	-2%	↓	-1%	-9%	-44%	-17%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	89.7	87.4	3%	↑	2%	-5%	49%	49%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	117.9	118.6	-1%	↓	-5%	-20%	64%	51%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.0	33.3	-7%	↓	-4%	-38%	342%	140%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	141.5	143.6	-1%	↓	-15%	-36%	69%	59%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	54.5	58.3	-7%	↓	-27%	-55%	189%	129%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	91.9	94.8	-3%	↓	-10%	-20%	63%	55%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4.9	9.5	-48%	↓	-52%	-72%	157%	185%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	181.1	190.5	-5%	↓	-14%	-18%	115%	102%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	94.1	105.2	-11%	↓	-21%	-24%	392%	286%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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