

ตลาดไปฟ็อกส์ยังผลประกอบการในขณะที่ยังไม่คืบหน้า

สหรัฐฯ ขยายเวลาเส้นตายแบบไม่มีกำหนด ส่งสัญญาณถึงการเจรจา มากกว่า
ยกระดับความขัดแย้ง: แม้จะยังไม่เกิดการเจรจา รอบ 2 แต่การที่สหรัฐฯ ประกาศขยายเส้น
ตายหยุดยิงออกไปไม่มีกำหนด แสดงถึงแรงจูงใจที่อยากยุติสงครามด้วยการเจรจา มากกว่า
ยกระดับความขัดแย้งขึ้น นอกจากนี้ มีรายงานว่า มีเรือบางส่วนของอิหร่านผ่านการปิดล้อม
ไปได้ แสดงถึงการใช้การปิดล้อมสร้างแรงกดดันบีบอิหร่านสู่การเจรจา สถานการณ์ดังกล่าว
อาจใช้เวลาและทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น แต่ก็ยังหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่จะเกิดการตอบโต้
จนเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานพลังงานเหมือนที่เกิดในช่วงแรกของความขัดแย้ง

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อความเคลื่อนไหววันนี้: 1) เกาหลีใต้ รายงาน GDP ไตรมาส 1/69
+1.7% ตีกว่าคาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมด้วยการส่งออก AI/Chip 2) SK Hynix รายงานกำไรโตเด่น
จากราคาชิปหน่วยความจำที่ปรับขึ้นอย่างมาก ทั้ง DRAM และ NAND 3) Deepseek
พิจารณาระดมทุนที่มูลค่า 20,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมี Tencent และ Alibaba คาด
เข้าลงทุน 4) Softbank ขอสินเชื่อมาร์จิ้น 10,000 ล้านดอลลาร์ โดยใช้หุ้น OpenAI ค่า
ประกัน 5) สศช.-ธปท.มีแนวโน้มปรับลด GDP ปี 2569 ลง จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ 2.0%
และ 1.5% ขณะที่ปี 2570 อาจโตลดลงเหลือ 1.4-1.5%

**คาดตลาดหุ้นโลก risk-on แบบระมัดระวัง เคลื่อนไหวตามปัจจัยแต่ละประเทศและผล
ประกอบการ:** ระยะสั้นคาดตลาดยังซื้อขายด้วยมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง และตลาด
จะอยู่ในภาพของการปรับพอร์ตเพื่อรับมือความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการกำไร
ในช่วงไตรมาส 2/69 ผ่านกลุ่มที่รายได้และผลประกอบการมั่นคง หรือมีความเสี่ยงปรับลด
ประมาณการกำไรต่ำ

ภาพรวมกลยุทธ์: เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน เรามองท่องเที่ยวและการแพทย์ มี
โอกาสฟื้นตัวจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ตึงเครียด กองรีท/โครงสร้างพื้นฐาน มีโอกาส
เป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดกังวลการปรับลดประมาณการกำไรของหุ้นอิงเศรษฐกิจใน
ประเทศในช่วงไตรมาส 2/69

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BH (190):** กลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังภาวะขัดแย้ง/สงคราม ผู้ป่วยมีโอกาส
เดินทางมาได้หลังหยุดยิง หรือเกิดสันติภาพ ตัดขาดทุน 165 บาท
- **PTTGC (42):** ได้ผลดีจากการมีโรงกลั่น และผลกระทบจากการแข่งขันจากภาครัฐต่ำกว่า
กลุ่ม pure refinery ตัดขาดทุน 35 บาท
- **MICRON01 (12):** หุ้น memory chip อย่าง SK Hynix รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง
เป็นสัญญาณบวกต่อของ Micron Technology ตัดขาดทุน 9.65 บาท
- **CPNREIT (13.50):** คาดหุ้นกองรีทมีขึ้นเป็นกลุ่มพักเงินจากความกังวลปรับลดประมาณ
การกำไรกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศในช่วงไตรมาส 2/69 ตัดขาดทุน 11.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- รมว.คลัง รับผิดชอบพร้อมออก พ.ร.ก. 5 แสนลบ.- เล็งขยาย VAT 7% อีกปี หลังคาด GDP
โตแค่ 1.4% เงินเฟ้อพุ่ง
- คลังวางแผนร้องบ 69-70 ระดมแสนล้านฟื้นศก.- ช่วยกลุ่มเปราะบาง ไม่ปิดประตู
ขยายเพดานหนี้
- รมว.ท่องเที่ยว เล็งเสนอ ครม.ยกเลิก "ฟรีซ่า 60 วัน" หวังคัดกรองนักท่องเที่ยวคุณภาพ
- OpenAI เล็งทุ่ม 1.5 พันล้านดอลลาร์ ผุดบ.ร่วมทุนลุยตลาดองค์กร การันตีผลตอบแทน
17.5%
- MOSHI คว่ำลิขสิทธิ์ Kuromi ลงคอลเลกชันใหม่พร้อมปูพรมสินค้าหลากหลายเมนูต้น
ยอดขยายต่อเนื่อง
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** กลุ่ม Lifestyle เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วย **OVERWEIGHT** โดย **Top
Picks** คือ **MOSHI / KKP** คงคำแนะนำ ถือ เป้า 78 บาท / **TTB** คงคำแนะนำ ถือ เป้า
2.30 บาท / GFPT คงคำแนะนำ ถือ เป้า 10 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 เม.ย. - JP Inflation (Mar)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,479.74	(3.76)	(0.25%)
SET50	969.82	(1.53)	(0.16%)
SET100	2,076.56	(2.83)	(0.14%)
FTSE SET LARGE CAP	1,729.75	(4.44)	(0.26%)
FTSE SET MID CAP	1,450.51	4.63	0.32%
FTSE SET SMALL CAP	1,607.41	(4.38)	(0.27%)
SET-VAL (Btm)	59,498		
Mkt Cap (Btm)	18,716,020		
PER (x)	16.95		
P/BV (x)	1.40		
DJIA	49,490	340.65	0.69%
NASDAQ	24,658	397.61	1.64%
STOXX Europe 600	614	(2.15)	(0.35%)
SSEC	4,106	21.18	0.52%
FTSE	10,476	(21.63)	(0.21%)
HANG SENG	26,163	(324.24)	(1.22%)
NIKKEI	59,586	236.69	0.40%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,045	(4.43)	(0.42%)
NYMEX (US \$/bbl)	92.96	0.83	0.90%
Brent (US \$/bbl)	101.91	3.43	3.48%
Dubai (US \$/bbl)	105.10	2.22	2.16%
Newcastle coal (US \$/metri)	132.80	(0.10)	(0.08%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.72	0.02	0.93%
Baltic dry Index	2,675	35.00	1.33%
Gold (spot)	4,740	19.86	0.42%
Copper (spot)	13,374	210.37	1.60%
Sugar (spot)	13.57	0.14	1.04%
Rubber (spot)	379.8	0.00	0.00%
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.2	0.02	0.06%
Yen/Dollar	159.5	0.11	0.07%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.33%)
Dollar Index	98.6	0.20	0.20%
3M US T-Bill (%)	3.62	(0.01)	(0.16%)
2Y US Yield (%)	3.80	0.02	0.50%
10Y US Yield (%)	4.30	0.01	0.25%
10Y TH Yield (%)	2.10	0.01	0.38%
VIX Index	18.92	(0.58)	(2.97%)
Equity	22-Apr	MTD	YTD
Local Institutions	891	(10,753)	(55,112)
Proprietary Trading	(1,415)	3,958	8,419
Foreign Investors	1,836	1,438	20,625
Local Individuals	(1,312)	5,357	26,069
Bond	22-Apr	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	273.27	404.65	1,152.65
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	301.00	(3.94)	(1.31%)
BBL	163.00	(0.68)	(2.69%)
GULF	58.25	(0.59)	(0.85%)
TRUE	13.80	(0.55)	(1.43%)
ADVANC	349.00	(0.47)	(0.57%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	34.75	1.13	1.46%
KBANK	189.00	1.03	3.00%
CCET	6.05	0.50	11.01%
SCC	233.00	0.47	2.19%
BAY	28.25	0.44	2.73%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธนรัตน์นามนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชูวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Lifestyle Initiated OVERWEIGHT Top Picks: MOSHI	MRDIYT และ MOSHI ยังคงเดินหน้าขยายสาขาอย่างรวดเร็ว แข่งหน้าคู่แข่ง และเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากการเร่งเปิดสาขาอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอำนาจต่อรองที่แข็งแกร่งขึ้นและปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น โดยแนวโน้มยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปถึงปี 2026 เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์กลุ่มค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์ด้วยคำแนะนำ “OVERWEIGHT” และเริ่มต้นบทวิเคราะห์ MOSHI และ MRDIYT ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ MOSHI เป็น Top Pick คงคำแนะนำ “MARKET WEIGHT” สำหรับกลุ่มค้าปลีกของไทย
KKP Maintained HOLD TP: 78.00 Baht	โทเทคโดยรวมของการประชุมออกมาในเชิงบวกเล็กน้อย KKP จะยังคงรักษาระดับสินทรัพย์หรือการขาย (รถยนต์) ให้อยู่ในระดับต่ำ คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 78.00 บาท
TTB Maintained HOLD TP: 2.30 Baht	โทเทคโดยรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์อยู่ในระดับเป็นกลาง ผู้บริหารยังคงติดตามผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.30 บาท
GFPT Maintained HOLD TP: 10.00 Baht	คาดว่า GFPT จะรายงานกำไรปกติใน 1Q26 ที่ 475 ล้านบาท ลดลง 24.3% yoy และทรงตัว qoq โดยการหดตัว yoy มีสาเหตุหลักจากปริมาณการส่งออกที่อ่อนตัว โดยเฉพาะตลาดจีน รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq GFPT จะเผชิญความท้าทายในการเติบโตของกำไรในปี 2026 จากปริมาณการส่งออกที่ลดลง และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 10.00 บาท (จากเดิม 11.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 300 จุด (22 เม.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ชัยชนะการเลือกตั้งกับอิหร่าน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (22 เม.ย.) ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน จากแรงกดดันด้านความเชื่อมั่นที่เปราะบางหลังข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐ และอิหร่านยังไม่แน่นอน ขณะเดียวกันนักลงทุนยังประเมินผลประกอบการของบริษัทในภูมิภาคที่ทยอยประกาศออกมา (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (22 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการไล่ซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ช่วยพยุงตลาดไว้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางสงครามระหว่างสหรัฐ กับอิหร่าน (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% (22 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นของสหรัฐ ที่ลดลงมากกว่าคาด นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นหลังมีรายงานการโจมตีเรือคอนเทนเนอร์อย่างน้อย 3 ลำในช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่การเจรจาสันติภาพระหว่างอิหร่านกับสหรัฐ ยังไม่มีความคืบหน้า (อินโฟเคสท์)

News & Factors

รมว.คลัง รับเตรียมพร้อมออก พ.ร.ก.กู้ 5 แสนลบ.	นายเอกนิต นิตินันท์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง เปิดเผยว่า ขณะนี้กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างการเตรียมขั้นตอนการออก พ.ร.ก.กู้เงิน ในวงเงินไม่เกิน 5 แสนล้านบาท เพื่อรองรับวิกฤติต่าง ๆ ซึ่งถือว่าเป็นความจำเป็นเร่งด่วน ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการได้ในช่วงเดือน พ.ค. ไม่เกิน ต.ค.69 ทั้งนี้ การกู้เงินดังกล่าว จะยังยึดกรอบวินัยการเงินการคลัง โดยจะไม่มีการปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะจากระดับปัจจุบันที่ 70% ต่อ GDP เนื่องจากยังมี room เหลืออยู่ 4% ที่จะกู้ได้อีกราว 8 แสนล้านบาท (อินโฟเคสท์)
--	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,480	15.1	14.2	21%	6%	-0.3%	-0.2%	2.2%	17.5%	
- Energy	18,561	11.4	11.1	46%	3%	0.4%	0.2%	-3.8%	16.8%	
- Banking	491	9.2	8.9	-7%	4%	0.2%	0.4%	-2.1%	3.6%	
- Commerce	19,972	13.9	12.7	6%	9%	0.0%	-1.9%	0.9%	3.1%	
- Food	8,582	9.8	9.0	-3%	9%	-0.6%	-0.8%	-1.9%	0.7%	
- Healthcare	4,213	17.4	16.4	20%	6%	-0.4%	-1.2%	0.4%	-0.6%	
Indonesia	7,542	11.8	10.5	60%	13%	-0.2%	-1.2%	7.0%	-12.8%	
Philippine	5,990	9.2	8.3	5%	10%	-0.5%	-0.2%	0.7%	-1.0%	
Asia										
China	4,106	14.2	12.9	30%	11%	0.5%	1.4%	5.5%	3.5%	
Hong Kong	26,163	11.7	10.4	4%	12%	-1.2%	0.0%	5.5%	2.1%	
India	78,516	19.5	17.0	1%	15%	-1.0%	0.0%	9.1%	-7.9%	
Japan	59,586	23.8	21.9	12%	9%	0.4%	2.3%	17.1%	18.8%	
Korea	6,418	8.5	6.8	205%	25%	0.5%	5.6%	29.4%	55.2%	
Malaysia	1,710	14.9	14.1	10%	6%	-0.3%	0.9%	1.2%	1.8%	
Singapore	5,003	15.4	14.3	3%	8%	-0.2%	0.1%	2.4%	7.7%	
Taiwan	37,878	19.3	16.0	57%	21%	0.7%	2.9%	19.4%	30.8%	
Vietnam	1,857	13.2	11.3	39%	16%	1.3%	2.2%	10.9%	4.1%	
MSCI Asia Ex Japan	1,045	13.2	11.1	47%	19%	-0.4%	1.4%	16.1%	14.4%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	22-Apr	21-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	56.9	(88.2)	41	681	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(48.0)	27.6	(408)	(2,356)	(1,063)	1,154
Philippines	(8.3)	(5.2)	(161)	(23)	(883)	(408)
India	-	63.7	(2,194)	(17,985)	(18,792)	(755)
S. Korea	(347.4)	590.0	3,107	(33,907)	(4,485)	2,426
Taiwan	374.9	1,872.5	13,157	(5,755)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(13.7)	(25.7)	(337)	(1,445)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-Apr	21-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	16.89	25.53	-34%	↓	-44%	66%	129%	127%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.7	87.0	3%	↑	2%	-8%	41%	36%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	111.8	107.7	4%	↑	-4%	-4%	69%	68%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	97.1	92.1	5%	↑	6%	-1%	63%	56%	
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	2.76	0%	→	-1%	-9%	-67%	-14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	93.0	89.7	4%	↑	5%	-2%	58%	55%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	124.0	117.9	5%	↑	3%	-16%	71%	55%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.3	31.0	11%	↑	7%	-31%	287%	147%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	155.6	141.5	10%	↑	1%	-29%	82%	71%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	65.9	54.5	21%	↑	1%	-46%	203%	160%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	97.0	91.9	5%	↑	-2%	-16%	67%	60%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.2	4.9	46%	↑	-34%	-59%	231%	240%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	189.1	181.1	4%	↑	-5%	-15%	123%	107%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	99.4	94.1	6%	↑	-11%	-20%	363%	290%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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