

ต่อเวลาเก็งกำไรจากกำไรของ SET ชัยชนะจากกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม

สถานการณ์ตะวันออกกลาง เชื่อว่าเดินทางจบแบบเฉียดๆ การปิดฮอรั่มสองชั้นโดยสหรัฐฯ และอิหร่านดำเนินต่อไป แม้ประธานาธิบดีทรัมป์อาจเผชิญปัญหาอำนาจในการก่อสงครามที่ใกล้ครบ 90 วัน (1 พ.ค.) และน่าจะอยากจบสงครามเร็วเพื่อเลี่ยงผลกระทบต่อคะแนนเสียงในการเลือกตั้งกลางเทอม (พ.ย.69) แต่หากมองในระยะ 1-2 เดือนสหรัฐฯ เริ่มมีความเป็นต่อเหนืออิหร่าน เนื่องจากการปิดล้อมน้ำมันอิหร่าน อาจทำให้เกิดการหยุดกระบวนการผลิต ซึ่งจะก่อความเสียหายต่อหลุมเจาะ (การเสียความดัน / การที่นำเข้ามาปนเปื้อน / ชั้นทรายเปลี่ยนแปลง) ทำให้การกลับมาเริ่มผลิตอีกครั้งมาความยากลำบาก สถานการณ์ของทั้งคู่ออกจบด้วยการเจรจา เพียงแต่อยู่ที่การต่อรองว่าใครจะได้ข้อตกลงที่เด็ดปรี๊ดกว่า อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ที่เกิดขึ้น มีแนวโน้มทำให้ราคาน้ำมันอาจทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานาน

ติดตามการประชุมเฟด และการเปลี่ยนผ่านประธานเฟดสัปดาห์นี้ รวมถึงการประชุมกนง.: เงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นจากราคาพลังงาน คาดจะกดดันให้เฟดชะลอการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม 28-29 เม.ย. ขณะที่ตลาดรอติดตามการเปลี่ยนผ่านประธานเฟดที่จะเกิดขึ้นจากการประชุมสว. 29 เม.ย. หลังสว. Tillis ถอนการคัดค้านการยืนยันตำแหน่งของว่าที่ประธานเฟดคนใหม่ Kevin Warsh โดยวาระของ Jerome Powell จะสิ้นสุด 15 พ.ค. นี้ สำหรับการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย (29 เม.ย.) คาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% เนื่องจากเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มมาจากปัญหาด้านอุปทาน การปรับลดดอกเบี้ยจึงไม่ช่วย เราจึงคาดกนง. จะคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้

อัปเดตของ SET Index ไม่เยอะ เพราะความกังวลการปรับลดประมาณการกำไรที่จะทยอยเกิดตามมา แต่ตลาดจะพยายามหาประเด็นเก็งกำไรรายตัว หรือรายอุตสาหกรรม: ประเด็นที่น่าสนใจ ได้แก่ 1) การสนับสนุนให้ประชาชน ติดตั้ง solar cell ได้แก่ GUNKUL, BCPG, SPCG, SOLAR, DEMCO 2) อินโดนีเซีย เตรียมผลักดันแผนใช้น้ำมันไบโอดีเซล B50 เร็วขึ้น เป็นภายใน ก.ค.69 (เร็วกว่ากำหนดการเดิมเกือบ 1 ปี) จะทำให้ supply น้ำมันปาล์มหายไปจากตลาดโลก (อินโดนีเซียผลิตน้ำมันปาล์ม 58%) ส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตน้ำมันปาล์ม และน้ำมันถั่วเหลือง CPI, UVAN, UPOIC, TVO, VPO, APO, PCE และกลุ่มเอทานอล เช่น UBE, BBGI, KSL, KTIS ขณะที่อาจเป็นลบต่อกลุ่มใช้น้ำมันปาล์มและกากถั่วเหลือง เช่น TFMAMA และผู้ผลิตกลุ่มเนื้อสัตว์

ภาพรวมกลยุทธ์: เก็งกำไรแบบกำหนดจุดตัดขาดทุน โรงกลั่นลดลงมาเกินไป ขณะโซลาร์เซลล์ขาดได้ผลดีจากมาตรการส่งเสริม น้ำมันปาล์ม/ถั่วเหลือง ได้แรงหนุนอินโดผลิต B50

แนวรับ: 1,455 **แนวต้าน:** 1,495-1,515 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TOP (52):** การปรับลดค่าการกลั่นมีแนวโน้มรุนแรงน้อยกว่าที่ตลาดเคยกังวล ขณะที่ค่าการกลั่นเฉลี่ยไตรมาส 2 ยังสูงกว่าไตรมาส 1 มาก ตัดขาดทุน 44 บาท
- **UVAN (17):** อินโดนีเซียผลักดัน 50 ก่อนกำหนด ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มตลาดโลกสูงขึ้น บวกต่อผู้ผลิตน้ำมันปาล์ม ตัดขาดทุน 14 บาท
- **BABA80 (6.35):** รายได้ AI/Cloud เติบโตดี ผลักดันจากความต้องการ AI Token จากความนิยม Agentic AI ที่สูงมากทั่วโลก ขณะที่ราคาของเงินเป็นมิตร ตัดขาดทุน 5 บาท
- **GUNKUL (3):** ได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนโซลาร์ของรัฐ ตัดขาดทุน 2.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “มาตรการ” ประธานาธิบดีฝรั่งเศสเตรียมเจรจาอิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- คลังเคาะ “คนละครึ่ง พลัส” แจก 4,000 บาท รัฐเปย์ 60% แจกมากกว่า 20 ล้านคน ดีเดย์ลงทะเบียน พ.ค. นี้
- คำสั่งต่อเรือ “บรรทุก๊าซ LNG” ทั่วโลกฟื้นแรงแตะ 35 ลำใน Q1 รัสเซียลดพลังงานพุ่ง
- DeepSeek ลดค่าบริการโมเดล AI สูงสุด 75% จุดชนวนสงครามราคาจีน
- DELTA ไตรมาส 1/69 กวาดยอดขาย 61,387 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 % กำไร 9,081 ล้านบาท โดแรง 65 %
- MAGURO พลิกเกมสู่เศรษฐกิจชุกชุกชุก Everyday Dining ออกเมนูใหม่ทุกแบรนด์เน้น “คุ้มค่า เข้าถึงง่าย”
- **บทวิเคราะห์วันนี้: BA เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ขาย เป้า 11.70 บาท / OSP คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 19 บาท / TCAP คงคำแนะนำ ถือ เป้า 60 บาท / WHA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 5 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 เม.ย. - การประชุม กนง.

30 เม.ย. - Fed Interest Rate Decision

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและเหมาะสม ณ วันที่จัดทำขึ้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,479.13	23.03	1.58%
SET50	965.74	9.85	1.03%
SET100	2,068.56	21.69	1.06%
FTSE SET LARGE CAP	1,724.52	23.88	1.40%
FTSE SET MID CAP	1,445.42	7.24	0.50%
FTSE SET SMALL CAP	1,590.66	2.23	0.14%
SET-VAL (Btm)	47,220		
Mkt Cap (Btm)	18,708,150		
PER (x)	16.94		
P/BV (x)	1.40		
DJIA	49,168	(62.92)	(0.13%)
NASDAQ	24,887	50.50	0.20%
STOXX Europe 600	609	(1.81)	(0.30%)
SSEC	4,086	6.44	0.16%
FTSE	10,321	(57.99)	(0.56%)
HANG SENG	25,926	(52.42)	(0.20%)
NIKKEI	60,537	821.18	1.38%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,064	14.73	1.40%
NYMEX (US \$/bbl)	96.37	1.97	2.09%
Brent (US \$/bbl)	108.23	2.90	2.75%
Dubai (US \$/bbl)	105.97	(0.02)	(0.02%)
Newcastle coal (US \$/metri)	132.25	(1.45)	(1.08%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.55	0.03	1.07%
Baltic dry Index	2,666	1.00	0.04%
Gold (spot)	4,682	(27.42)	(0.58%)
Copper (spot)	13,139	(107.56)	(0.81%)
Sugar (spot)	13.83	(0.10)	(0.72%)
Rubber (spot)	383.8	(2.80)	(0.72%)
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.3	0.14	0.43%
Yen/Dollar	159.4	0.04	0.03%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.01%)
Dollar Index	98.5	(0.04)	(0.04%)
3M US T-Bill (%)	3.62	0.00	0.13%
2Y US Yield (%)	3.80	0.02	0.50%
10Y US Yield (%)	4.34	0.04	0.90%
10 Y TH Yield (%)	2.14	0.01	0.28%
VIX Index	18.02	(0.69)	(3.69%)
Equity	27-Apr	MTD	YTD
Local Institutions	1,271	(11,151)	(55,511)
Proprietary Trading	(459)	(62)	4,398
Foreign Investors	271	(2,656)	16,531
Local Individuals	(1,082)	13,869	34,581
Bond	27-Apr	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(7.55)	328.33	1,076.33
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	54.00	(0.56)	(0.92%)
TTB	2.18	(0.46)	(2.68%)
CPALL	44.25	(0.35)	(1.12%)
BDMS	18.30	(0.25)	(1.08%)
CPAXT	14.40	(0.25)	(2.04%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	310.00	19.71	6.90%
GULF	57.00	1.18	1.79%
PTT	35.25	1.13	1.44%
SCB	131.50	0.53	1.54%
SCC	224.00	0.47	2.28%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>BA Initiated SELL TP: 11.70 Baht</p>	<p>เรามองว่าสงครามในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยลบสำคัญต่อกลุ่มสายการบิน ทำให้เป็นกลุ่มที่เสียประโยชน์ในสถานการณ์นี้ รวมถึง BA ด้วย ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับความต้องการท่องเที่ยวที่ลดลง กำลังกดดันอัตรากำไรของ BA อย่างมีนัยสำคัญ อย่างน้อยจนกว่าสงครามจะยุติ เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ขาย” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 11.70 บาท</p>
<p>OSP Maintained BUY TP: 19.00 Baht</p>	<p>OSP คาดว่าจะรายงานกำไรปกติอยู่ที่ 995 ล้านบาท สำหรับ 1Q26 (+2.5% YoY และ +21% QoQ) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ OSP โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่แข็งแกร่งแบบ YoY ในช่วง 1H26 แม้จะถูกกดดันบางส่วนจากตลาดต่างประเทศที่อ่อนตัว ถ้าไม่มีแนวโน้มทรงตัวได้ดี จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายที่ลดลง คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 19.00 บาท</p>
<p>TCAP Maintained HOLD TP: 60.00 Baht</p>	<p>คาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26 จะอยู่ที่ 2.06 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 9% QoQ เรายังคงเน้นย้ำถึงความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวในระยะยาวตลอดปี 2569 คงคำแนะนำ “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 60.00 บาท</p>
<p>WHA Maintained BUY TP: 5.00 Baht</p>	<p>คาดว่า WHA จะรายงานกำไร 1Q26 ที่ 1.66 พันล้านบาท (-20% YoY, +14.6% QoQ) คาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัดจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยไม่มีการเลื่อนโครงการจากลูกค้า คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายเดิมที่ 5.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (27 เม.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกเล็กน้อย ท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซา ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขาย และจับตาสถานการณ์ต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (27 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนเตรียมรับมือการประชุมธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้ และความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐ กับอิหร่านที่หยุดชะงัก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น และกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (27 เม.ย.) โดยพุ่งทะลุระดับ 60,000 จุดเป็นครั้งแรก ชานรับความหวังเกี่ยวกับความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (27 เม.ย.) เนื่องจากความล่าช้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน และการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นไปอย่างจำกัด ยังคงส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะตึงตัว (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>คลังเคาะ “คนละครึ่ง พลัส” แจก 4,000 บาท</p>	<p>แหล่งข่าวจากทำเนียบรัฐบาล ระบุว่า นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ได้ประชุมสรุปกับทีมงานกระทรวงการคลังเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในเรื่องโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะ จำนวนผู้ได้รับสิทธิจะมีมากกว่า 20 ล้านคนอย่างแน่นอน โดยจะให้สิทธิพร้อมกันทั้งหมดรอบเดียว และจะเปิดให้ลงทะเบียนภายในเดือน พ.ค.69 และเริ่มใช้จ่ายได้ในเดือน มิ.ย.69 โดยจะได้รับสิทธิคนละ 4,000 บาท แบ่งจ่ายระยะเวลา 4 เดือน เดือนละ 1,000 บาท (อินโฟเควสท์)</p>
---	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,479	15.1	14.2	22%	6%	1.6%	1.6%	2.1%	17.4%	
- Energy	18,698	11.3	11.2	48%	1%	1.0%	1.0%	-3.1%	17.7%	
- Banking	485	9.1	8.8	-7%	4%	0.4%	0.4%	-3.3%	2.3%	
- Commerce	19,440	13.5	12.4	6%	9%	-0.7%	-0.7%	-1.8%	0.3%	
- Food	8,457	9.6	8.9	-2%	8%	-0.6%	-0.6%	-3.3%	-0.8%	
- Healthcare	4,181	17.3	16.3	20%	6%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-1.3%	
Indonesia	7,107	11.2	9.9	59%	13%	-0.3%	-0.3%	0.8%	-17.8%	
Philippine	5,901	9.1	8.2	5%	10%	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-2.5%	
Asia										
China	4,086	14.2	12.8	30%	11%	0.2%	0.2%	5.0%	3.0%	
Hong Kong	25,926	11.6	10.4	4%	12%	-0.2%	-0.2%	4.6%	1.2%	
India	77,304	19.2	16.8	1%	15%	0.8%	0.8%	7.4%	-9.3%	
Japan	60,537	24.0	22.3	13%	8%	1.4%	1.0%	18.2%	19.9%	
Korea	6,615	8.3	6.6	218%	26%	2.2%	2.8%	31.7%	57.9%	
Malaysia	1,717	15.0	14.2	10%	6%	-0.2%	-0.2%	1.6%	2.2%	
Singapore	4,893	15.1	14.0	3%	8%	-0.6%	-0.6%	0.1%	5.3%	
Taiwan	39,617	20.2	16.7	57%	21%	1.8%	1.8%	24.9%	36.8%	
Vietnam	1,853	13.1	11.3	40%	16%	0.0%	0.0%	10.7%	3.9%	
MSCI Asia Ex Japan	1,064	13.0	10.8	52%	20%	1.4%	1.4%	18.2%	16.5%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	27-Apr	24-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	8.4	(40.3)	(86)	554	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(118.5)	(116.2)	(699)	(2,647)	(1,063)	1,154
Philippines	(11.1)	(10.3)	(193)	(54)	(883)	(408)
India	-	(924.9)	(3,515)	(19,305)	(18,792)	(755)
S. Korea	464.0	(824.5)	2,593	(34,420)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,277.9)	1,534.2	13,497	(5,416)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	-	(73.4)	(473)	(1,581)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Apr	24-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	23.56	19.29	22%	↑	-8%	692%	373%	193%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.2	92.9	1%	↑	10%	1%	46%	47%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	113.3	112.9	0%	↑	7%	4%	64%	73%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	96.4	98.5	-2%	↓	8%	5%	54%	59%	
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	2.72	2.54	7%	↑	-3%	-7%	-84%	-19%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	96.4	94.4	2%	↑	10%	10%	56%	61%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	128.0	125.6	2%	↑	8%	3%	82%	61%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	33.8	32.7	3%	↑	1%	7%	492%	117%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	169.4	169.5	0%	↓	18%	-17%	101%	88%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	75.2	76.6	-2%	↓	29%	-32%	281%	187%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	102.8	102.3	1%	↓	8%	5%	75%	79%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.6	9.5	-9%	↓	-10%	69%	251%	237%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	187.7	185.9	1%	↑	-1%	10%	125%	109%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	93.5	93.0	0%	↑	-11%	19%	389%	259%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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