

### ความตึงเครียดที่ตะวันออกกลางกลับมาเพิ่มสูงขึ้น ยังเน้นหุ้นอิงปัจจัยภายนอก

**บรรยากาศลงทุนเอเชียเป็นบวก โดยเฉพาะในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI:** ปัจจัยที่น่าติดตาม 1) ตลาดหุ้นเกาหลีและไต้หวันปรับขึ้น 4-5% วานนี้ จากแรงหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (TSMC +6.6%/ SK Hynix +13% / Samsung +5%) ตามแรงหนุนหุ้น AI และเซมิคอนดักเตอร์ 2) ตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับขึ้นโดยรวมในวันที่ 4 พ.ค. ส่วนหนึ่งเกิดจากข่าวสหรัฐฯ จะคุ้มกันเรือสินค้าในการผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งอาจช่วยลดปัญหา การติดขัดของห่วงโซ่อุปทาน หนุนบรรยากาศลงทุนที่มีภาวะ risk-on 3) ตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก อาทิ PMI / Manufacturing เติบโตได้ดี

**สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียดสูงขึ้น:** สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทรงตัวในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มกลับมาตึงเครียดเพิ่มขึ้นเนื่องจาก 1) สหรัฐฯ เริ่มเปิดปฏิบัติการคุ้มกันเรือสินค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Project freedom) แม้จะมีรายงานมีเรือพาณิชย์สหรัฐฯ 2 ลำผ่านช่องแคบได้สำเร็จ แต่มีการโจมตีเกิดขึ้น ทำให้ความเสี่ยงยังสูงมาก 2) การปิดล้อม 2 ชั้น ของสหรัฐฯ ทำให้อิหร่านอาจเพิ่มความเข้มงวดในการปิดช่องแคบจากกนหนานี้มีการเปิดให้เรือของบางชาติผ่านได้ 3) มีการรายงานอิหร่านโจมตีท่าเรือ Fujairah ของสหรัฐฯ อ่าหรับเอมิเรตส์ ซึ่งเป็นช่องทางส่งออกเลี้ยงฮอร์มุซ // เรามองความเสี่ยงเลื่อนไหวของทั้งสหรัฐฯ และอิหร่าน เป็นการพยายามสร้างแรงกดดันเพื่อเป็นแต้มต่อในการเจรจา

**PTTGC และ SCGC ประกาศ MOU ที่ไม่มีผลผูกพัน; ระยะเวลาเป็นบวกต่อ SCC:** PTTGC ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MoU) แบบไม่ผูกพันกับ SCGC (บริษัทย่อยของ SCC) เมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2569 เพื่อศึกษาโอกาสจัดตั้ง บริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์ (PE, PP) ในประเทศไทย คาดแล้วเสร็จไตรมาส 3/69 เบื้องต้นความร่วมมือกัน คาดเป็นบวกต่อทั้งคู่ และมีโอกาสก้าวขึ้นเป็นผู้ผลิตโอเลฟินส์ระดับ top 10 ของโลก แต่คาด SCGC จะสามารถลดความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ (ฟีดฟวอว์จากภาคตะวันออกกลาง) ได้อย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ value chain สมบูรณ์ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ อาจได้ผลบวกมากกว่า จึงมองดีต่อทั้ง 2 ระยะเวลาเป็นบวกต่อ SCC

**ภาพรวมกลยุทธ์:** หากมองจาก NVDR ของหุ้นใน SET50 จะเห็นภาพของการลดน้ำหนักหุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ (ICT, Banking, Commerce, Healthcare, Finance) ขณะที่แรงซื้อกระจุกตัวในกลุ่มที่ประมาณการกำไรไม่กระทบจากภาวะตะวันออกกลาง ได้แก่ พลังงาน, ปิโตรเคมี, อิเล็กทรอนิกส์ และบรรจภัณฑ์ ทำให้ภาพของการเก็งกำไรระยะสั้น ยังจำเป็นต้องอยู่กับหุ้นอิงปัจจัยภายนอก (External plays) เป็นหลัก

**แนวรับ: 1,480 แนวต้าน: 1,500-1,515 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
- **SCC (23):** ราคาขายธรรมชาติ มีแนวโน้มปรับขึ้นตามราคาขายสังเคราะห์ที่ขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ หุ้นซื้อขายเพียง 0.57x PBV ตัดขาดทุน 17 บาท
- **AMATA (24):** ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนไตรมาส 1/69 เพิ่มขึ้น 2.4 เท่า YoY เป็นบวกต่อเป้าหมายการโอนที่ดิน ตัดขาดทุน 20 บาท
- **WHAUP (5):** การเติบโตของ cloud/data center ส่งผลบวกต่อธุรกิจ utilities ของ WHAUP ตัดขาดทุน 4.50 บาท

**ประเด็นที่น่าสนใจ** (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ-อิหร่านยังไร้ข้อสรุป ทรมปรับไม่พอใจในข้อตกลง
- สหรัฐฯ ช่วยเรือพาณิชย์ผ่านฮอร์มุซสำเร็จ อิหร่านเตือนตอบโต้ขึ้นเด็ดขาด
- ทรมปรับเปิดแผน "Project Freedom" เตรียมช่วยเรือพาณิชย์ติดค้างในช่องแคบฮอร์มุซ
- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐฯ ทรงตัวในเดือนเม.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ เดือนเม.ย. ขยายตัวแกร่งเกินคาด
- OPEC+ ชัยปเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันเดือนมิ.ย.
- ทรมปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์-รถบรรทุกจาก EU เป็น 25%
- "อนุทิน" เผยเตรียมเสนอ พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้าน เข้าครม.วันนี้ (5 พ.ค.)
- "อนุทิน" เผยตั้ง "เอกนิติ" ศึกษา "แลนด์บริดจ์" สรุปใน 90 วัน
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** กลุ่ม **OIL & GAS** คงน้ำหนัก **MARKET WEIGHT** โดย **Top Picks** ได้แก่ **SCC, TOP, PTTGC / CPN** คงคำแนะนำ **ซื้อ** เป้า 73.50 บาท / **PTTEP** คงคำแนะนำ **ซื้อ** เป้า 185 บาท / **ERW** คงคำแนะนำ **ถือ** เป้า 2.50 บาท

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

- 5 พ.ค. - JOLTs Job Openings
- 6 พ.ค. - US ADP Employee Change
- 7 พ.ค. - US Initial Jobless Claims

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,493.69	1.95	0.13%
SET50	971.80	(1.26)	(0.13%)
SET100	2,084.14	(2.26)	(0.11%)
FTSE SET LARGE CAP	1,740.35	0.07	0.00%
FTSE SET MID CAP	1,462.03	(3.78)	(0.26%)
FTSE SET SMALL CAP	1,605.53	(2.90)	(0.18%)
SET-VAL (Btm)	60,940		
Mkt Cap (Btm)	18,892,960		
PER (x)	17.12		
P/BV (x)	1.42		
DJIA	48,942	(557.37)	(1.13%)
NASDAQ	25,068	(46.64)	(0.19%)
STOXX Europe 600	606	(6.04)	(0.99%)
SSEC	4,112	0.00	0.00%
FTSE	10,364	0.00	0.00%
HANG SENG	26,096	319.35	1.24%
NIKKEI	59,513	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,083	37.17	3.55%
NYMEX (US \$/bbl)	106.42	4.48	4.39%
Brent (US \$/bbl)	114.44	6.27	5.80%
Dubai (US \$/bbl)	106.93	6.07	6.02%
Newcastle coal (US \$/metri)	135.55	1.65	1.23%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.87	0.09	3.13%
Baltic dry Index	2,730	0.00	0.00%
Gold (spot)	4,522	(92.30)	(2.00%)
Copper (spot)	12,916	0.00	0.00%
Sugar (spot)	15.29	0.34	2.27%
Rubber (spot)	396.0	0.00	0.00%
CRB Index	565.32	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.7	0.33	1.02%
Yen/Dollar	157.2	0.23	0.15%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.26%)
Dollar Index	98.4	0.22	0.22%
3M US T-Bill (%)	3.63	0.01	0.21%
2Y US Yield (%)	3.95	0.07	1.92%
10Y US Yield (%)	4.44	0.07	1.57%
10 Y TH Yield (%)	2.18	0.00	0.00%
VIX Index	18.29	1.30	7.65%
<b>Equity</b>	<b>4-May</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	1,951	(5,409)	(49,769)
Proprietary Trading	(1,059)	(3,325)	1,136
Foreign Investors	228	(2,429)	16,758
Local Individuals	(1,121)	11,163	31,875
<b>Bond</b>	<b>4-May</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	(58.65)	225.14	973.15
<b>Lagggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
ADVANC	340.00	(1.88)	(2.30%)
CPALL	43.50	(1.42)	(4.40%)
CPF	19.30	(0.33)	(2.53%)
TTB	2.26	(0.31)	(1.74%)
GULF	57.50	(0.30)	(0.43%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
DELTA	316.00	3.94	1.28%
SCC	240.00	1.14	5.26%
PTTEP	154.00	0.78	1.65%
PTTGC	39.50	0.62	4.64%
BAV	79.50	0.70	1.79%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวอยสัง

natthida@uobkayhian.co.th

### Fundamental Research

<p><b>OIL &amp; GAS</b> Maintained MARKET WEIGHT Top Picks : SCC, TOP, PTTGC</p>	<p>PTTGC และ SCC ได้ประกาศลงนามบันทึก MOU แบบไม่ผูกพัน เพื่อร่วมมือกันในธุรกิจโอเลฟินส์ โดยในระยะสั้น เรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” ต่อ PTTGC แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ SCGC จากการมีความมั่นคงด้านวัตถุดิบ (feedstock) ที่ดีขึ้น โดยรวมแล้ว การจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ครั้งนี้ถือเป็นกลยุทธ์สำคัญที่อาจช่วยยกระดับให้ทั้งสองบริษัทก้าวขึ้นสู่ 1 ใน 10 ผู้ผลิตโพลีโอเลฟินส์รายใหญ่ของโลก คงคำแนะนำ “MARKET WEIGHT” โดย Top picks ของเราคือ SCC, TOP และ PTTGC</p>
<p><b>CPN</b> Maintained BUY TP: 73.50 Baht</p>	<p>เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q26 จะเติบโต 16% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้ค่าเช่า การขยายตัวของอัตรากำไร และการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (equity income) ประมาณการกำไรของ CPN ใน 1Q26 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี 2026 ของเรา ส่งผลให้เรามองว่ามี upside ราว 3% ต่อประมาณการทั้งปี คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 73.5 บาท</p>
<p><b>PTTEP</b> Maintained BUY TP: 185.00 Baht</p>	<p>PTTEP เป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบในปัจจุบัน ขณะที่สินทรัพย์ในตะวันออกกลางมีผลกระทบต่อประมาณการกำไรหลักค่อนข้างจำกัด คาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 2/26 จะเติบโตทั้ง qoq และ yoy คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 185.00 บาท</p>
<p><b>ERW</b> Maintained HOLD TP: 2.50 Baht</p>	<p>คาดว่า ERW จะรายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งราว 380 ล้านบาท (+10.1% yoy, +1.6% qoq) ใน 1Q26 ปัจจัยขับเคลื่อนหลักใน 1Q26 มาจากการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของจำนวนนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งช่วยหนุนอัตรากำไรเข้าพัก (occupancy rate) ของโรงแรมในกลุ่มลักซ์ชวรี แม่นวโน้ม 2Q26 จะยังดูดี แต่เรายังคงมีความระมัดระวัง เนื่องจากการเร่งปรับปรุงโรงแรมอาจเกิดขึ้นในช่วง low season คงคำแนะนำ “ถือ” โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 2.50 บาท (จากเดิม 3.30 บาท)</p>

### Global Market Summary

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง (4 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง หลังจากมีรายงานว่าอิหร่านได้โจมตีสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งความวิตกกังวลดังกล่าวได้บดบังแนวโน้มผลประกอบการไตรมาสแรกที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (4 พ.ค.) เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังไม่ีสัญญาณคลี่คลาย ขณะที่ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น และนักลงทุนต้องรับมือกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในปีนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (4 พ.ค.)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% (4 พ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าอิหร่านได้โจมตีสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งถือเป็นการยกระดับความรุนแรงครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่การหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านมีผลบังคับใช้เมื่อต้นเดือนเม.ย. (อินโฟเควสท์)</p>

### News & Factors

<p><b>ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐ ทรงตัวในเดือนเม.ย.</b></p>	<p>สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐ ทรงตัวที่ระดับ 52.7 ในเดือนเม.ย. ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับของเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2565 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.0 (อินโฟเควสท์)</p>
--	---

### เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,494	15.1	14.3	22%	6%	0.0%	0.0%	0.0%	18.6%	
- Energy	18,987	11.3	11.3	50%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.5%	
- Banking	491	9.1	8.8	-7%	3%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	
- Commerce	19,362	13.4	12.3	6%	9%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	
- Food	8,655	10.0	9.1	-4%	9%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	
- Healthcare	4,224	17.5	16.5	19%	6%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	
Indonesia	6,972	11.1	9.7	54%	14%	0.2%	0.2%	0.2%	-19.4%	
Philippine	5,942	8.9	8.3	7%	8%	1.9%	1.9%	1.9%	-1.8%	
<b>Asia</b>										
China	4,112	14.4	12.9	29%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	
Hong Kong	26,096	11.7	10.4	4%	12%	1.2%	1.2%	1.2%	1.8%	
India	77,269	19.6	16.9	-1%	16%	0.5%	0.5%	0.5%	-9.3%	
Japan	59,513	23.4	21.7	14%	8%	0.0%	0.0%	0.4%	18.2%	
Korea	6,937	8.3	6.6	234%	26%	5.1%	5.1%	5.1%	64.6%	
Malaysia	1,740	15.2	14.3	10%	6%	1.0%	1.0%	1.0%	3.6%	
Singapore	4,924	15.4	14.1	1%	10%	0.2%	0.2%	0.2%	6.0%	
Taiwan	40,705	20.6	16.9	59%	22%	4.6%	4.6%	4.6%	40.5%	
Vietnam	1,854	13.1	11.2	40%	17%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	
MSCI Asia Ex Japan	1,083	12.7	10.5	58%	21%	3.6%	3.6%	3.6%	18.6%	

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	4-May	1-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	-	-	(80)	560	(3,211)	(4,132)
Indonesia	110.3	-	110	(2,827)	(1,063)	1,154
Philippines	5.5	-	6	(67)	(883)	(408)
India	-	-	(5,221)	(21,012)	(18,792)	(755)
S. Korea	2,356.6	-	2,372	(34,048)	(4,485)	2,426
Taiwan	2,052.8	-	2,053	(8,435)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(38.8)	-	(39)	(1,691)	(4,754)	(3,178)

### ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-May	1-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	14.14	21.06	-33%	↓	-44%	-75%	211%	106%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	102.4	100.4	2%	↑	9%	8%	56%	58%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	117.4	117.4	0%	→	4%	-7%	68%	82%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	106.4	101.9	4%	↑	10%	6%	68%	79%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	→	48%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	38%	38%	43%	52%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.67	2.63	2%	↑	-2%	-10%	-35%	-24%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	106.4	101.9	4%	↑	10%	17%	71%	79%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	133.5	134.5	-1%	↓	4%	0%	87%	71%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.1	34.1	-9%	↓	-8%	-19%	426%	133%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	151.8	170.1	-11%	↓	-10%	-37%	78%	65%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	49.4	69.6	-29%	↓	-34%	-66%	152%	80%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	104.6	110.0	-5%	↓	2%	-2%	69%	83%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	2.2	9.6	-77%	↓	-75%	-82%	159%	129%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	168.3	189.6	-11%	↓	-10%	-20%	98%	83%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	65.9	89.2	-26%	↓	-29%	-43%	240%	141%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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