

จับตาดูการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร อาจเริ่มสร้างแรงกดดันต่อหุ้น

ท่าทีผู้นำสหรัฐฯ-จีนเป็นบวก แต่ยังไม่ชัดเจนถึงทิศทางสำคัญ: ประเด็นสำคัญที่ถูกรายงาน ได้แก่ 1) ประธานาธิบดีทรัมป์เผยเงินพร้อมสนับสนุนการเจรจาการค้ากับอิหร่าน แต่ยังไม่มีความชัดเจนยืนยันจากทางปักกิ่ง 2) ประธานาธิบดีสีจิ้นผิง ยืนยันถึงความสำคัญของปัญหาไต้หวัน 3) ทรัมป์เปิดเผยข้อตกลงซื้อเครื่องบิน Boeing 200 ลำ ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาด 500 ลำ แต่เป็นการซื้อเครื่องบินพาณิชย์สหรัฐฯ ครั้งใหญ่ครั้งแรกในรอบ 10 ปี 4) สหรัฐฯ ยอมให้บริษัทจีนซื้อชิป H200 อย่างไรก็ตาม สัปดาห์ก่อนหน้า ทางการเงินประกาศห้ามเอกชนซื้อชิปดังกล่าว ซึ่งในขณะนี้ ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงคำสั่งของทางจีน // ภาพรวมของทั้งคู่ประนีประนอม และทำให้บรรยากาศตึงเครียดลดลง อย่างไรก็ตาม ยังไม่เห็นข้อตกลงในลักษณะ break through หรือเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

จับตาดูผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นอาจเริ่มสร้างแรงกดดันเชิงลบต่อหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง: หากการหาระยะห่างระหว่างสหรัฐฯ และจีน ไม่มีประเด็นจบความขัดแย้งกับอิหร่าน จะทำให้ตลาดประเมินสถานการณ์ตะวันออกกลางด้วยฉากทัศน์ที่มีโอกาสยืดเยื้อ ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อมีโอกาสปรับขึ้น และอาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร ขยับขึ้นต่อ ซึ่งจะเริ่มส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯ ขึ้นมาอยู่ที่ 4.51% ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 30 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 5.06%

รพท.ขยายเวลามาตรการ LTV 100% ไปจนถึง 30 มิ.ย.70: ธนาคารแห่งประเทศไทยตัดสินใจ “ขยายเวลาผ่อนคลายนโยบาย LTV ผู้ซื้อบ้านสามารถกู้ได้ “เต็มมูลค่าหลักประกัน” ครอบคลุมทั้งการซื้อบ้านหลังแรก และบางกรณีรวมถึงบ้านหลังที่ 2 เพื่อพยุงตลาดที่อยู่อาศัย แม้เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่ถูกกดดันจากจำนวนประชากรที่ลดลง อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวเป็นปัจจัยบวกทางจิตวิทยาต่อการเก็งกำไรระยะสั้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ซึ่งอยู่ในภาวะขาลงมากเกิน ประกอบกับหุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายด้วย Valuation ที่ต่ำ เพียง 0.2-0.5x PBV และ 5-7x PER ทำให้เรามองมาตรการดังกล่าวมีโอกาสนำให้เกิดแรงเก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม อาทิ AP, SPALI, ORI, LH, SIRI, SC

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัว 1,500-1,540 จุด เข้าสู่รอยต่อที่สำคัญ แต่จากนี้จะเป็นการขยับขึ้นอย่างระมัดระวัง และอาจผันผวนแรง และจำเป็นต้องตั้ง stoploss/ trailing stop

แนวรับ: 1,500-1,524 **แนวต้าน:** 1,550 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BH (220)** : ภาพรวมผลประกอบการออกมามีดี และการมีสถานบริการน้อยแห่ง ทำให้ความสามารถในการถือครองต้นทุนทำได้ดีกว่า ตัดขาดทุน 160 บาท
- **TWPC (3)** : ไตรมาส 1 ผลประกอบการแข็งแกร่ง ถึงแม้เป็นช่วง low season หนุนจากสินค้าอาหารและสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง ซื้อขายเพียง 0.51x PBV ตัดขาดทุน 2.74 บาท
- **ORI (1.90)** : เก็งกำไรการต่ออายุมาตรการ LTV และจาก valuation ปัจจุบันที่เพียง 0.21x PBV ตัดขาดทุน 1.65 บาท
- **CPN (68)** : ผลประกอบการเติบโตดีและต่อเนื่องไปยังไตรมาส 2 ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้ประโยชน์จากการขยายอายุมาตรการ LTV ตัดขาดทุน 63 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ECB ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า สกัดผลกระทบต่อสงครามอิหร่านต้นเงินเพื่อเรือบรรทุกน้ำมันญี่ปุ่นลำที่ 2 ฝ่าช่องแคบฮอร์มุซสำเร็จ ท่ามกลางวิกฤตสงคราม
- IEA เตือนสต็อกน้ำมันโลกทรุดเร็วเป็นประวัติการณ์ หลังซัพพลายผ่านฮอร์มุซขาด
- “อินเดีย” สั่งห้ามส่งออกน้ำตาลถึงสิ้น ก.ย.69 หวังสำรองน้ำตาลใช้ในประเทศ
- สภาฯ ชะลอบรรจุมูลค่าพ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้าน รอศาลรธน.วินิจฉัย
- “เอกนิตติ” เสนอลดภาษีน้ำมัน แต่เน้นช่วยมุ่งเป้า ชู “ไทยช่วยไทยพลัส” แก่เศรษฐกิจ
- บอร์ดกลั่นกรองฯ เคาะ “ไทยช่วยไทยพลัส” ลุ้นเข้า ครม. 19 พ.ค. นี้
- รพท.ขยายเวลา LTV 100% ถึงมิถุนายน 2570
- TSMC คาดตลาดชิปโลกแตะ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ ภายในปี 2573 แรงแหวน AI
- ติดตามนายกฯ เปิดทำเนียบหรือ CEO บิ๊กคอร์ปวันนี้ (15 พ.ค.) ร่วมกำหนดทิศทางการเพิ่มขีดความสามารถแข่งขัน
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** PTT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 43.00 บาท / THAI คงคำแนะนำ ถือ เป้า 6.20 บาท / BDMS คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 32.00 บาท / WHA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 5.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 พ.ค. - รายงาน GDP ไทย (1Q26)

19 พ.ค. - JP GDP Growth (1Q26)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,539.12	21.86	1.44%	
SET50	1,005.78	18.02	1.82%	
SET100	2,153.02	37.30	1.76%	
FTSE SET LARGE CAP	1,801.28	30.20	1.71%	
FTSE SET MID CAP	1,476.79	18.98	1.30%	
FTSE SET SMALL CAP	1,618.89	15.59	0.97%	
SET-VAL (Btm)	75,022			
Mkt Cap (Btm)	19,454,240			
PER (x)	16.61			
P/BV (x)	1.44			
DJIA	50,063	370.26	0.75%	
NASDAQ	26,635	232.88	0.88%	
STOXX Europe 600	616	4.63	0.76%	
SSEC	4,178	(64.65)	(1.52%)	
FTSE	10,373	47.58	0.46%	
HANG SENG	26,389	0.60	0.00%	
NIKKEI	62,654	(618.06)	(0.98%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,135	8.84	0.79%	
NYMEX (US \$/bbl)	101.17	0.15	0.15%	
Brent US (\$/bbl)	105.72	0.09	0.09%	
Dubai (US \$/bbl)	102.61	0.25	0.25%	
Newcastle coal (US \$/metr)	130.40	(0.75)	(0.57%)	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.89	0.03	1.05%	
Baltic dry Index	3,195	6.00	0.19%	
Gold (spot)	4,652	(36.78)	(0.78%)	
Copper (spot)	13,895	(214.74)	(1.52%)	
Sugar (spot)	14.99	(0.39)	(2.54%)	
Rubber (spot)	405.3	(2.70)	(0.66%)	
THB/Dollar	32.4	0.09	0.27%	
Yen/Dollar	158.4	0.51	0.32%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.36%)	
Dollar Index	98.8	0.30	0.30%	
3M US T-Bill (%)	3.62	(0.00)	(0.07%)	
2Y US Yield (%)	4.02	0.04	0.96%	
10Y US Yield (%)	4.48	0.01	0.29%	
10 Y TH Yield (%)	2.16	(0.00)	(0.18%)	
VIX Index	17.26	(0.61)	(3.41%)	
Equity	14-May	MTD	YTD	
Local Institutions	(464)	(14,971)	(64,740)	
Proprietary Trading	3,524	6,822	7,958	
Foreign Investors	2,865	7,856	24,614	
Local Individuals	(5,925)	292	32,167	
Bond	14-May	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	10.67	164.49	1,137.63	
Laggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
MEGA	36.50	(0.08)	(3.31%)	
JTS	39.75	(0.08)	(4.22%)	
MRDIYT	9.10	(0.07)	(1.62%)	
TSTH	0.89	(0.04)	(7.29%)	
TFG	10.20	(0.04)	(0.97%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	334.00	2.91	1.37%	
CPALL	46.75	2.10	2.12%	
ADVANC	363.00	1.84	0.68%	
AOT	53.25	1.67	1.97%	
GULF	60.25	1.46	3.57%	

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลิ่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>PTT Maintained BUY TP: 43.00 Baht</p>	<p>PTT รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 2.57 หมื่นล้านบาท ทรงตัว qoq และต่ำกว่าประมาณการของเรา 6% จากรายการขาดทุนพิเศษที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม กำไรปกติใน 1Q26 เป็นไปตามที่เราคาด โดยเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy สำหรับ 2Q26 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต qoq ได้แรงหนุนจากความต้องการใช้ก๊าซที่เข้าสู่ช่วง high season, ราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก PTTEP ที่ปรับตัวดีขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท</p>
<p>THAI Maintained HOLD TP: 6.20 Baht</p>	<p>THAI รายงานกำไรปกติ 1Q26 อยู่ที่ 9.0 พันล้านบาท (-11.4% yoy, +32.2% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ การลดลงของกำไรสุทธิ yoy มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีใน 1Q26 ขณะที่ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง yoy จากปริมาณการใช้น้ำมันที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้นจะเริ่มรับรู้ผลกระทบตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อ Thai Airways International โดยเฉพาะด้านผลการดำเนินงาน ท่ามกลางต้นทุนน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง คงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท</p>
<p>BDMS Maintained BUY TP: 32.00 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BDMS เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยโทนการประชุมออกมาในเชิงบวก BDMS เตรียมเปิดตัวแพ็คเกจการรักษาใหม่ และทยอยปรับขึ้นค่าบริการบางรายการ เพื่อผลักดันการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทย พร้อมรักษาระดับอัตรากำไร เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Bangkok Dusit Medical Services จากการที่ผู้ป่วยตะวันออกกลางเริ่มกลับมาอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังที่ยุบวินจากตะวันออกกลางกลับมาให้บริการอีกครั้ง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท</p>
<p>WHA Maintained BUY TP: 5.00 Baht</p>	<p>โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในเชิงบวก บริษัทคงเป้าหมายยอดขายที่เติบโตปี 2026 ตามเดิม คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 5.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (14 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนยังคงติดตามความคืบหน้าในการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน ซึ่งจัดขึ้นที่กรุงปักกิ่ง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (14 พ.ค.) หลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังต่อพัฒนาการของการเจรจาระหว่างสหรัฐ และจีน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกปิดลบ (14 พ.ค.) หลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ระหว่างวัน โดยแรงบวกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ถูกสกัดด้วยแรงเทขายทำกำไร และแรงขายจากความผิดหวังในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (14 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซ หลังจากมีรายงานว่าเรือบรรทุกน้ำมันสามารถแล่นผ่านช่องแคบแห่งนี้ได้บ้างแล้ว แต่ขณะเดียวกันก็มีรายงานการโจมตีเรือลำหนึ่งและมีการยึดเรืออีกลำหนึ่ง ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการไหลเวียนของอุปทานพลังงานในช่วงสงครามอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ECB ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า</p>	<p>ฟิลิป เชน หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณว่า ECB อาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อป้องกันไม่ให้ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากสงครามอิหร่าน ส่งผลกระทบต่อค่าจ้างแรงงานและราคาสินค้าในยูโรโซน (อินโฟเควสท์)</p>
--	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,539	15.6	14.7	22%	6%	1.4%	2.6%	3.0%	22.2%	
- Energy	19,533	11.5	11.6	52%	0%	1.1%	1.0%	2.9%	22.9%	
- Banking	496	9.2	8.9	-6%	3%	1.3%	0.8%	1.0%	4.7%	
- Commerce	20,283	14.4	13.2	4%	9%	3.7%	3.6%	4.8%	4.7%	
- Food	8,627	9.9	9.0	-3%	9%	1.3%	-0.3%	-0.3%	1.2%	
- Healthcare	4,211	17.5	16.6	19%	6%	1.2%	-0.1%	-0.3%	-0.6%	
Indonesia	6,723	10.7	9.4	52%	14%	0.0%	-3.5%	-3.4%	-22.2%	
Philippine	6,015	9.1	8.3	7%	9%	1.1%	0.9%	3.1%	-0.6%	
Asia										
China	4,178	14.6	13.1	28%	11%	-1.5%	0.0%	1.6%	5.3%	
Hong Kong	26,389	11.8	10.5	4%	13%	0.0%	0.0%	2.4%	3.0%	
India	75,399	19.0	16.5	1%	16%	1.1%	-2.5%	-2.0%	-11.5%	
Japan	62,654	22.5	22.0	25%	2%	-1.0%	0.7%	6.6%	25.5%	
Korea	7,981	9.4	7.4	240%	27%	1.8%	7.3%	21.9%	90.9%	
Malaysia	1,746	15.1	14.3	11%	6%	0.0%	-0.1%	1.4%	3.9%	
Singapore	4,996	15.6	14.2	1%	10%	-0.2%	1.5%	1.7%	7.5%	
Taiwan	41,752	20.7	16.8	62%	23%	0.9%	0.4%	7.3%	44.2%	
Vietnam	1,925	13.2	11.4	44%	16%	1.4%	0.5%	3.8%	7.9%	
MSCI Asia Ex Japan	1,135	13.6	11.2	55%	22%	0.8%	0.8%	8.5%	24.2%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	14-May	13-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	88.5	102.2	242	802	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	(87.5)	522	(2,415)	(1,063)	1,154
Philippines	7.6	4.6	9	(64)	(883)	(408)
India	-	(409.7)	(2,113)	(23,124)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,528.7)	(2,902.9)	(13,042)	(49,462)	(4,485)	2,426
Taiwan	145.0	(1,236.4)	3,365	(7,124)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	10.5	(53.7)	(274)	(1,926)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-May	13-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	24.41	20.98	16%	↑	18%	-47%	278%	593%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	97.4	100.6	-3%	↓	9%	2%	47%	52%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	109.6	110.8	-1%	↓	9%	-17%	56%	72%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	101.2	101.0	0%	↑	7%	2%	61%	68%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	→	0%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	38%	43%	52%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.78	2.88	-3%	↓	3%	0%	-14%	-20%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	101.2	101.0	0%	↑	7%	9%	62%	70%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	136.0	133.9	2%	↑	8%	6%	90%	70%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.6	33.4	16%	↑	7%	17%	629%	144%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	152.6	156.4	-2%	↓	8%	-13%	77%	64%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	55.2	55.9	-1%	↓	8%	-31%	176%	92%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	106.8	105.1	2%	↑	2%	6%	63%	94%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.4	4.5	107%	↑	-39%	55%	2327%	203%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	152.1	160.0	-5%	↓	2%	-29%	76%	62%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	54.7	59.4	-8%	↓	-8%	-54%	168%	85%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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