

ตลาดมองบวกต่อ AI และการยุติความขัดแย้งตะวันออกกลาง

ผลประกอบการ NVIDIA และความหวังตะวันออกกลางผลักดันตลาด: ตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวแรง โดยได้แรงหนุนจากความหวังเชิงบวกต่อสถานการณ์ตะวันออกกลาง และราคาน้ำมันที่ปรับลดลง -5% โดยมีปัจจัยดีดตามสำคัญ ได้แก่ 1) ผลประกอบการ NVIDIA รายงาน EPS \$1.87 ดีกว่าคาดการณ์ที่ \$1.77 และให้แนวโน้มการเติบโตที่ดี อย่างไรก็ตามหุ้นมีแรงขายทำกำไร (sell on fact) ซึ่งมักจะเกิดขึ้นหลังรายงานผลประกอบการ 2) OpenAI มีกระแสข่าวว่าเตรียมยื่นไฟล์ IPO ในช่วงวันศุกร์นี้ 3) SapceX เปิดเผยหนังสือชี้ชวน 4) ราคาน้ำมันดิบชะลอตัวลง -5% จากความหวังเชิงบวกสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่มียารายงาน เรือบางลำสามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซมาได้ 5) ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เข้าปรับเพิ่มขึ้น +6% จากผลประกอบการของ Nvidia หนุนมุมมองหุ้นเทคโนโลยี และข่าว Samsung บรรลุข้อตกลงกับสหภาพแรงงาน 6) อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐฯ ปรับลดลงจาก 4.68% เหลือ 4.57% เข้า

ตลาดมีแนวโน้มทยอยกระจายความเสี่ยงออกจากกลุ่มพลังงาน: เรามองผลประกอบการกลุ่มพลังงานและได้ประโยชน์จากสงครามจะยังอยู่ในระดับดีมากในครึ่งปีแรก ก่อนที่จะชะลอตัวในช่วงไตรมาส 2/69 ทั้งนี้แม้ราคาพลังงานจะอยู่ในระดับสูง แต่ผลกระทบต่อหลายอุตสาหกรรมเริ่มอยู่ในระดับคุมความเสี่ยงได้ ประกอบกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ที่จะช่วยจำกัดความเสี่ยงเชิงลบ ทำให้ผลกระทบของการปรับลดประมาณการในช่วงไตรมาส 2/69 มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าที่เราเคยประเมินไว้ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว เรามองจะทำให้ให้นักลงทุนเริ่มทยอยกล้าถ่ายโอนน้ำหนักจากหุ้นได้ประโยชน์สงคราม ไปยังกลุ่มอื่นๆ อาทิ ธนาคร / ประกัน / คาปเล็ก / ท่องเที่ยว / การแพทย์

ภาพรวมกลยุทธ์: กำไรบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง ทำให้ระยะสั้นตลาดมีโอกาสปรับขึ้น แต่ยังมีปัจจัยห่วงใยด้านหนี้สินจากการปรับนำหนักการลงทุน รวมถึงความกังวลเงินเฟ้อและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงโดย stoploss/ trailing stop ทุกครั้ง ขณะที่การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่มี risk-reward น่าสนใจ / สำหรับกลุ่มพลังงาน เน้นเก็งกำไรในรอบแนวรับแนวต้าน

แนวรับ: 1,492-1,508 **แนวต้าน:** 1,540 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BBL (180):** พอร์ตดีเป็นบริษัทขนาดใหญ่ ทำให้มีความเสี่ยงผลกระทบต่อเศรษฐกิจต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ ดัดขาดทุน 167 บาท
- **TTB (2.60):** หุ้นธนาคารมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ขยับขึ้น ดัดขาดทุน 2.24 บาท
- **BH (220):** ภาพรวมผลประกอบการออกมามีดี และการมีสถานบริการน้อยแห่ง ทำให้ความสามารถในการเลือกต้นทุนทำได้ดีกว่า ดัดขาดทุน 160 บาท
- **DUSIT (13):** ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดี ขณะที่ปีนี้จะได้แรงหนุนจากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ ช่วยลดความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรม ดัดขาดทุน 9.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ทรัมป์” เผยการเจรจากับอิหร่านกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย
- จีน-สหรัฐฯ เห็นพ้องร่วมหารือลดกำแพงภาษีต่างตอบแทน
- “อินเดีย” เตรียมส่งเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซครั้งแรก หลังสงครามอิหร่านปะทุ
- “เรือบรรทุกน้ำมันดิบ” เริ่มฝ่าช่องแคบฮอร์มุซแล้ว หลังติดค้างกว่า 2 เดือน
- กรม.เคาะ”ไทยช่วยไทยพลัส”ทุ่ม 1.75 แสนล้านช่วยฝ่าวิกฤติพลังงาน
- รุมว.ท่องเที่ยว เผยจับคู่คนเน้นปริมาณ เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมฟรีเยี่ยมเข้าประเทศ-หนุนฟื้นภาษีขาออก
- ตลท. เผย TISA อยู่ระหว่างรอหารือคลัง คาดขลุติภาษีภาษีสูงสุด 5-7 แสนบาท หนุนลงทุนระยะยาว
- “เอพริล เบเกอร์” สั่งคายนาแบรนต์ยกพอร์ต สอยแชร์ 4%ตลาด 4.6 หมื่นล้าน ปูทาง IPO ปี 72
- **บทวิเคราะห์วันนี้: BA คงคำแนะนำ ขาย เป้า 11.70 บาท / PTT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 43.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 พ.ค. - JP Inflation Rate (Apr)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,528.43	11.74	0.77%	
SET50	1,000.93	4.41	0.44%	
SET100	2,143.71	11.65	0.55%	
FTSE SET LARGE CAP	1,791.00	10.92	0.61%	
FTSE SET MID CAP	1,474.36	10.21	0.70%	
FTSE SET SMALL CAP	1,622.70	9.35	0.58%	
SET-VAL (Btm)	59,218			
Mkt Cap (Btm)	19,318,660			
PER (x)	16.46			
P/BV (x)	1.42			
DJIA	50,009	645.47	1.31%	
NASDAQ	26,270	399.65	1.54%	
STOXX Europe 600	620	8.95	1.46%	
SSEC	4,162	(7.35)	(0.18%)	
FTSE	10,432	101.79	0.99%	
HANG SENG	25,651	(146.73)	(0.57%)	
NIKKEI	59,804	(746.18)	(1.23%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,079	(4.50)	(0.42%)	
NYMEX (US \$/bbl)	98.26	(9.51)	(8.82%)	
Brent (US \$/bbl)	105.02	(6.26)	(5.63%)	
Dubai (US \$/bbl)	103.31	(2.02)	(1.92%)	
Newcastle coal (US \$/metr)	132.45	0.05	0.04%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.00	(0.11)	(3.53%)	
Baltic dry Index	3,005	(49.00)	(1.60%)	
Gold (spot)	4,544	61.58	1.37%	
Copper (spot)	13,596	261.73	1.96%	
Sugar (spot)	14.73	(0.28)	(1.87%)	
Rubber (spot)	397.0	(6.50)	(1.61%)	
THB/Dollar	32.6	(0.13)	(0.39%)	
Yen/Dollar	158.9	(0.15)	(0.09%)	
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.16%	
Dollar Index	99.1	(0.23)	(0.24%)	
3M US T-Bill (%)	3.59	(0.01)	(0.31%)	
2Y US Yield (%)	4.06	(0.06)	(1.53%)	
10Y US Yield (%)	4.59	(0.08)	(1.73%)	
10Y TH Yield (%)	2.40	0.06	2.57%	
VIX Index	17.44	(0.62)	(3.43%)	
Equity	20-May	MTD	YTD	
Local Institutions	773	(16,210)	(65,979)	
Proprietary Trading	81	7,217	8,353	
Foreign Investors	(262)	6,783	23,541	
Local Individuals	(592)	2,209	34,085	
Bond	20-May	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	(13.28)	44.91	1,018.06	
Laggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
CPALL	46.75	(0.35)	(1.06%)	
GULF	60.25	(0.29)	(0.41%)	
AOT	52.50	(0.28)	(0.47%)	
TRUE	14.50	(0.27)	(0.68%)	
BDMS	18.10	(0.25)	(1.09%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	323.00	9.80	3.19%	
PTT	37.00	1.12	1.37%	
BBL	170.50	0.45	1.79%	
CCET	6.45	0.41	8.40%	
HANA	34.50	0.35	16.95%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพาศลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>BA Maintained SELL TP: 11.70 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Bangkok Airways เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยภาพรวมของการประชุมมีมุมมองเชิงลบ ยอดจองล่วงหน้ายังคงสะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่โอกาสในการปรับขึ้นราคาตั๋วโดยสารของเส้นทางหลักอย่างสมุยยังมีจำกัด เนื่องจากยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน เราจึงคาดว่าอัตรากำไรจะถูกกดดันต่อเนื่องใน 2Q26 คงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.70 บาท</p>
<p>PTT Maintained BUY TP: 43.00 Baht</p>	<p>PTT ได้เร่งกระจายแหล่งนำเข้าน้ำมันดิบให้มีความหลากหลายมากขึ้น แม้ว่าการปรับเปลี่ยนดังกล่าวจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น สำหรับ 2Q26 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 0q โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ก๊าซตามฤดูกาลที่เข้าสู่ช่วงสูงสุด ราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซที่ปรับตัวสูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก PTT Exploration and Production ที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (20 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มชิปอย่างคึกคัก ก่อนที่บริษัท Nvidia จะเปิดเผยผลประกอบการ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ (20 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มกลาโหมและกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทอินวีเดีย (Nvidia)ยักษ์ใหญ่ด้านชิปของสหรัฐ รวมทั้งยังคงจับตาความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ และอิหร่านในตะวันออกกลางอย่างระมัดระวัง (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิเกิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกกลับมาติดลบหลังเปิดตลาดบวกลittle (20 พ.ค.) โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นวอลล์สตรีทที่ปิดลบเมื่อวานนี้ หลังราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นจากความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่แรงเทขายพันธบัตรทั่วโลกก็เป็นอีกปัจจัยที่กดดันบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% (20 พ.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวว่า การเจรจากับอิหร่านกำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้าย อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับผลลัพธ์ของการเจรจาสันติภาพระหว่างสองประเทศ ขณะที่อุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางยังคงอยู่ในภาวะชะงักงัน (อินโฟเคสท์)</p>

News & Factors

<p>“ทรัมป์” เผยการเจรจากับอิหร่านกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย</p>	<p>ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวในวันนี้ (20 พ.ค.) ว่า การเจรจากับอิหร่านกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย พร้อมทั้งเตือนว่า อาจมีการโจมตีครั้งใหม่ หากอิหร่านไม่ยอมทำข้อตกลง (อินโฟเคสท์)</p>
<p>เรือบรรทุกน้ำมันดิบ เริ่มฝ่าช่องแคบฮอร์มุซแล้ว</p>	<p>สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า เรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดยักษ์ (VLCC) อย่างน้อย 2 ลำ ได้แล่นออกจากช่องแคบฮอร์มุซในวันพุธที่ผ่านมา ขณะที่อีก 1 ลำกำลังเดินทางออกจากอ่าวเปอร์เซีย หลังต้องจอดรออยู่ในพื้นที่นานกว่า 2 เดือน พร้อมบรรทุกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางรวมกว่า 6 ล้านบาร์เรล ตามข้อมูลจาก LSEG และ Kpler (การเงินธนาคาร)</p>
<p>รมว.ท่องเที่ยว เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมพรีเสียมเข้าประเทศ</p>	<p>นายสุรศักดิ์ พันธุ์เจริญวรกุล รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา กล่าวว่า รัฐบาลต้องการเน้นนักท่องเที่ยวเชิงคุณภาพมากกว่าปริมาณที่จะเดินทางเข้ามาในประเทศไทย ซึ่งล่าสุด คณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบด้วยหลักการยกเลิกวีซ่าฟรี 60 วัน ทั้ง 93 ประเทศ กลับไปใช้แบบเดิมที่ให้เวลาพำนักสูงสุด 30 วัน โดยหลักการคือการกลับไปใช้มาตรการเดิมสำหรับบางประเทศ และให้ความสำคัญกับตลาดเป้าหมายหลัก (อินโฟเคสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,528	15.5	14.7	22%	6%	0.8%	0.7%	2.3%	21.3%	
- Energy	19,564	11.4	11.6	54%	-2%	0.6%	1.5%	3.0%	23.1%	
- Banking	506	9.4	9.1	-6%	3%	0.3%	1.1%	3.1%	6.9%	
- Commerce	20,189	14.3	13.1	4%	8%	-0.7%	0.4%	4.3%	4.2%	
- Food	8,565	9.8	8.9	-3%	9%	0.1%	-0.2%	-1.0%	0.5%	
- Healthcare	4,138	17.2	16.3	19%	6%	-1.0%	-1.1%	-2.0%	-2.3%	
Indonesia	6,319	10.1	8.8	52%	15%	-0.8%	-6.0%	-9.2%	-26.9%	
Philippine	5,893	9.0	8.3	5%	9%	-0.1%	-1.4%	1.0%	-2.6%	
Asia										
China	4,162	14.6	13.1	28%	11%	-0.2%	0.6%	1.2%	4.9%	
Hong Kong	25,651	11.5	10.2	4%	13%	-0.6%	-1.2%	-0.5%	0.1%	
India	75,318	19.0	16.4	1%	16%	0.2%	0.1%	-2.1%	-11.6%	
Japan	59,804	20.9	21.1	28%	-1%	-1.2%	0.1%	3.6%	22.1%	
Korea	7,209	8.3	6.5	249%	28%	-0.9%	1.3%	15.0%	80.0%	
Malaysia	1,718	14.9	14.1	11%	6%	-0.6%	-1.3%	-0.3%	2.2%	
Singapore	5,045	15.9	14.4	1%	10%	-0.5%	1.1%	2.7%	8.6%	
Taiwan	40,021	19.7	16.0	63%	23%	-0.4%	-2.8%	2.8%	38.2%	
Vietnam	1,913	13.2	11.3	44%	17%	0.0%	-0.4%	3.2%	7.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,079	13.0	10.7	54%	22%	-0.4%	-2.2%	3.1%	18.1%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	20-May	19-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(8.1)	(37.7)	209	769	(3,211)	(4,132)
Indonesia	14.1	14.7	525	(2,413)	(1,063)	1,154
Philippines	(1.9)	(11.0)	(11)	(84)	(883)	(408)
India	-	(378.3)	(1,918)	(22,930)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,823.7)	(3,710.8)	(24,328)	(60,748)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,363.6)	(2,399.4)	(1,292)	(11,778)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(0.1)	(26.8)	(353)	(2,005)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-May	19-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	21.73	21.93	-1%	↓	-11%	-4%	340%	271%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.6	98.6	-3%	↓	-5%	8%	36%	53%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	109.8	114.7	-4%	↓	-1%	11%	51%	76%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	101.9	107.8	-5%	↓	1%	21%	53%	75%	
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	3.18	3.23	-2%	↓	10%	17%	3%	-23%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	98.3	104.2	-6%	↓	1%	22%	50%	70%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	134.6	136.8	-2%	↓	1%	10%	77%	78%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	39.1	38.2	2%	↑	17%	15%	541%	195%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	158.1	159.4	-1%	↓	1%	0%	74%	78%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	62.6	60.8	3%	↑	12%	-10%	203%	136%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	108.3	111.7	-3%	↓	3%	11%	60%	104%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.8	13.1	-2%	↓	181%	36%	644%	237%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	159.8	161.8	-1%	↓	0%	-24%	76%	74%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	64.3	63.2	2%	↑	8%	-47%	209%	117%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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