

ระยะสั้นระว่างแรงขายทำกำไร แต่มองเป็นบวกในระยะกลาง-ยาว

ตลาดระยะสั้นยังมีแนวโน้มเชิงบวก แต่อาจผันผวนจากแรงขายทำกำไรและปัจจัยเงินเฟ้อที่สูง เน้นเลือกตัวที่ยังปรับขึ้นไม่มาก และรอจังหวะซื้อหรือทยอยสะสมในหุ้นที่เริ่มเข้าสู่ภาวะซบเซามากเกิน: บรรยากาศตลาดหุ้นระยะสั้น ยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่แข็งแกร่ง และปัญหาห่วงโซ่อุปทานติดขัดที่อาจร้ายแรงน้อยกว่าคาด ช่วยลดความกังวลของความเสี่ยงการปรับประมาณการกำไร สำหรับกลุ่มที่เรา มองแนวโน้มแข็งแกร่งและไม่ได้อยู่ในภาวะซบเซามากเกิน ได้แก่ GULF, CPN, PTT, COM7, PYLON, BBL, KBANK, MBK, TTB เป็นต้น / สำหรับหุ้นที่แนวโน้มแข็งแกร่งแต่ในระยะสั้นมีความเสี่ยงอยู่ในภาวะซบเซามากเกิน เราแนะนำรอซื้อเมื่ออ่อนตัว มากกว่าไล่ราคา ได้แก่ AMATA, KTB, WHA, WHAUP, LHFG, IT, SINGER, WHAIR, GUNKUL, SGC, UVAN, STA, TFG

มองกลุ่ม Domestic กลับมาน่าสนใจ จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด: ภาพรวมเรามองว่าบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยกลับมาเป็นบวกมากขึ้น จาก 1) การรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1/69 เด็ดขาด โดยเฉพาะกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้ภาพรวมการคาดการณ์ EPS ของ SET Index ถูกปรับเพิ่มขึ้น, 2) อัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเล็กน้อย อาจทำให้ตลาดหุ้นผันผวนได้ในระยะสั้น แต่มองเป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระยะกลาง-ยาว จากความสัมพันธ์ของทิศทางของอัตราเงินเฟ้อ กับ SET Index ที่สูงถึง 67% โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราเงินเฟ้อสูงกว่า หรือใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล หรือสูงกว่า และอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ธนาคารกลางยังสามารถควบคุมได้ ซึ่งเรามองว่าสถานการณ์ปัจจุบันมีความคล้ายคลึงกับสภาวะดังกล่าว ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไม่ได้อยู่ในระดับที่สูง ทำให้เงินลงทุนมีโอกาสหมุนมายังตลาดหุ้นมากขึ้น โดยกลุ่มที่น่าสนใจในช่วงนี้ เรามองกลุ่ม ธนาคาร, ค่าปลีก (ที่มีความทนทานต่อกำลังซื้อที่อ่อนแอ) อาทิ CPN, CRC และ COM7 และกลุ่มโรงแรม Luxury (CENTEL, VRANDA)

ภาพรวมกลยุทธ์: กำไรบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง ทำให้ระยะสั้นตลาดมีโอกาสปรับขึ้น แต่ยังมีประเด็นช่วงไตรมาส 2 จะมีจังหวะผันผวนจากการปรับนำหน้การการลงทุน รวมถึงความกังวลเงินเฟ้อและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงโดย stoploss/ trailing stop ทุกครั้ง ขณะที่การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่มี risk-reward น่าสนใจ / สำหรับกลุ่มพลังงาน เน้นเก็งกำไรในกรอบแนวรับแนวต้าน

แนวรับ: 1,508-1,527 **แนวต้าน:** 1,540 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ITC (18)** : แนวโน้มธุรกิจเป็นบวก โดยเฉพาะหลังภาษีการค้าตัดออกไปเป็นโมฆะ มีโอกาสได้ wind fall จากการคืนภาษีการค้า ตัดขาดทุน 15.70 บาท
- **SJWD (9)** : ผลประกอบการอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ราคาหุ้นซื้อขายเพียง 0.6x PBV ทำให้มีโอกาสเป็นเป้าหมายในการสะสม ตัดขาดทุน 7.50 บาท
- **DUSIT (13)** : ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดี ขณะที่ปีนี้จะได้แรงหนุนจากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ ช่วยลดความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรม ตัดขาดทุน 9.50 บาท
- **DOHOME (4)** : ภาพรวมผลประกอบการผ่านจุดที่แย่สุด และปรับดีขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่มอย่าง GLOBAL ตัดขาดทุน 3.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทริมปีเผยแพร่ข้อตกลงอิหร่าน “ใกล้จบ” เตรียมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ อิหร่านโต้ยังไม่บรรลุผล
- ม.มิชแกนเผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำเป็นประวัติการณ์ในเดือนพ.ค.
- ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ยืนยันไม่เก็บภาษีนำเข้าชิป หวั่นกระทบการผลิตในประเทศ
- เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือนเม.ย.โตต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี คาดลดโอกาส BOJ ขึ้นดอกเบี้ย
- “เกาหลีใต้” เดือนพร้อมแทรกแซงตลาด หลังเงินวอนอ่อนค่า 0.7% หนักสุดในเอเชีย
- Ifo เผยความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนีสูงกว่าคาดในเดือนพ.ค.
- สบณ.กานแผนกู้เงิน 1.76 แสนลพ. ประเดิมเต็ม ไทยช่วยไทยพลัส ลีดแรก 3.5 หมื่นลพ.
- BJC ปิดดีล MM Mega Market Vietnam มูลค่า 2.25 หมื่นลพ. รุกสร้าง Retail Ecosystem ระดับอาเซียน
- **บทวิเคราะห์หุ้นวันนี้: BJC คงคำแนะนำ ถือ เป้า 15.50 บาท / THAI คงคำแนะนำ ถือ เป้า 6.20 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 25 พ.ค. - ยอดการส่งออกไทย (Apr)
- 27 พ.ค. - ADP Employment Change
- 28 พ.ค. - US PCE (Apr)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทั่วไปที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในบางประเด็นและขอสงวนความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,538.67	6.00	0.39%	
SET50	1,002.25	1.51	0.15%	
SET100	2,149.09	3.99	0.19%	
FTSE SET LARGE CAP	1,792.36	2.38	0.13%	
FTSE SET MID CAP	1,497.00	9.48	0.64%	
FTSE SET SMALL CAP	1,631.86	8.97	0.55%	
SET-VAL (Btm)	60,034			
Mkt Cap (Btm)	19,436,420			
PER (x)	16.58			
P/BV (x)	1.43			
DJIA	50,580	294.04	0.58%	
NASDAQ	26,344	50.87	0.19%	
STOXX Europe 600	625	4.56	0.73%	
SSEC	4,113	35.62	0.87%	
FTSE	10,466	22.79	0.22%	
HANG SENG	25,606	219.51	0.86%	
NIKKEI	63,339	1,654.93	2.68%	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,116	8.37	0.76%	
NYMEX (US \$/bbl)	96.60	0.25	0.26%	
Brent (US \$/bbl)	103.54	0.96	0.94%	
Dubai (US \$/bbl)	103.36	0.44	0.42%	
Newcastle coal (US \$/metri)	132.05	0.00	0.00%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.91	(0.11)	(3.68%)	
Baltic dry Index	2,991	(14.00)	(0.47%)	
Gold (spot)	4,509	(33.65)	(0.74%)	
Copper (spot)	13,615	158.98	1.18%	
Sugar (spot)	14.70	(0.20)	(1.34%)	
Rubber (spot)	397.0	0.00	0.00%	
THB/Dollar	32.7	0.05	0.15%	
Yen/Dollar	159.2	0.20	0.13%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)	
Dollar Index	99.2	(0.02)	(0.02%)	
3M US T-Bill (%)	3.62	0.01	0.29%	
2Y US Yield (%)	4.12	0.04	0.93%	
10Y US Yield (%)	4.56	(0.01)	(0.26%)	
10Y TH Yield (%)	2.37	(0.00)	(0.21%)	
VIX Index	16.70	(0.06)	(0.36%)	
Equity	22-May	MTD	YTD	
Local Institutions	844	(14,375)	(64,144)	
Proprietary Trading	180	8,493	9,628	
Foreign Investors	640	4,090	20,848	
Local Individuals	(1,664)	1,792	33,667	
Bond	22-May	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	42.11	191.65	1,164.79	
Laggards	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTT	36.75	(1.12)	(1.34%)	
TRUE	13.80	(0.81)	(2.13%)	
ADVANC	355.00	(0.69)	(0.84%)	
SCC	225.00	(0.18)	(0.88%)	
CPALL	46.50	(0.17)	(0.53%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	332.00	5.88	1.84%	
CCET	7.95	0.98	17.78%	
KTB	34.75	0.28	0.72%	
SCB	135.00	0.27	0.75%	
SCGP	24.40	0.24	2.95%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>BJC Maintained HOLD TP: 15.50 Baht</p>	<p>BJC ได้ดำเนินการขายที่ดินและอาคารเสร็จสิ้นแล้ว โดยจะบันทึกกำไรจากการขายจำนวน 3.6 พันล้านบาทเข้ามาในงบกำไรขาดทุน และได้รับเงินสดสุทธิ 9.3 พันล้านบาท การเข้าซื้อกิจการ MMVN จะช่วยเพิ่มกำไรให้กับ BJC ราว 100 ล้านบาทต่อไตรมาส อย่างไรก็ตาม ผลบวกจาก MMVN จะถูกชดเชยด้วยผลการดำเนินงานหลักของ BJC ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้เท่าเดิม คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมายที่ 15.50 บาท</p>
<p>THAI Maintained HOLD TP: 6.20 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ THAI เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยโทนการประชุมออกมาเป็นกลาง THAI เริ่มเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากสายการบินตะวันออกกลางที่กลับมาฟื้นตัว และออกไปโรมันลดราคาบนเส้นทางบินเดียวกับ THAI เรามองว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมสายการบินยังคงถูกกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ การแข่งขันที่สูงขึ้น และต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ปัจจุบันยังไม่มียกจ่ายบวกใหม่เข้ามาสนับสนุนอุตสาหกรรม ดังนั้นเราจึงยังคงมุมมองระยะยาวต่อ THAI และคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (22 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนชานรับสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจายุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน (22 พ.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นจากความคาดหวังว่า ข้อตกลงเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจใกล้บรรลุผล (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (22 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ท่ามกลางความคาดหวังต่อความเป็นไปได้ในการบรรลุข้อตกลงยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้น (22 พ.ค.) ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนว่า สหรัฐฯ และอิหร่านอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพได้ ซึ่งอาจทำให้การขนส่งสินค้าและน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซยากที่จะกลับมาเป็นปกติ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ทรัมป์เผยข้อตกลงอิหร่านใกล้จบ</p>	<p>โดนัลด์ ทรัมป์ ระบุการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านคืบหน้าอย่างมาก และใกล้ได้ข้อตกลงที่จะนำไปสู่การเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ท่ามกลางความกังวลด้านพลังงานโลก ขณะที่อิหร่านยืนยันยังไม่มียกจ่ายขึ้นสุดท้าย และยังมีประเด็นสำคัญที่ต้องหารือ (การเงินธนาคาร)</p>
<p>ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ยืนยันไม่เก็บภาษีนำเข้าชิป</p>	<p>สหรัฐฯ ยังไม่มีแผนประกาศใช้มาตรการภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ในทันที แม้รัฐบาลจะยังคงมองว่า ภาษีนำเข้าเป็นเครื่องมือสำคัญในการปกป้องอุตสาหกรรมชิปและผลักดันการย้ายฐานการผลิตกลับสู่ประเทศ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>เกาหลีใต้ เดือนพร้อมแทรกแซงตลาด</p>	<p>สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า กระทรวงการคลังและธนาคารกลางเกาหลีใต้ ออกแถลงการณ์ร่วมระบุว่า กำลังติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์-วอนอย่างใกล้ชิด พร้อมเตือนว่า ทางการจะดำเนินมาตรการอย่างเด็ดขาดหากจำเป็น เพื่อรับมือกับความผันผวนของค่าเงิน (การเงินธนาคาร)</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	14.8	22%	5%	0.4%	0.0%	3.0%	22.1%	
- Energy	19,600	11.4	11.6	54%	-2%	-0.3%	0.0%	3.2%	23.4%	
- Banking	507	9.4	9.1	-6%	3%	0.3%	0.0%	3.2%	7.0%	
- Commerce	20,435	14.4	13.3	4%	9%	0.0%	0.0%	5.5%	5.5%	
- Food	8,549	9.8	9.0	-3%	10%	-0.5%	0.0%	-1.2%	0.3%	
- Healthcare	4,134	17.2	16.3	19%	6%	-0.3%	0.0%	-2.1%	-2.4%	
Indonesia	6,162	10.0	8.7	51%	15%	1.1%	0.0%	-11.4%	-28.7%	
Philippine	5,961	9.1	8.4	5%	9%	0.7%	0.0%	2.2%	-1.5%	
Asia										
China	4,113	14.4	13.0	28%	11%	0.9%	0.0%	0.0%	3.6%	
Hong Kong	25,606	11.5	10.2	4%	13%	0.9%	0.0%	-0.7%	-0.1%	
India	75,415	19.0	16.6	1%	15%	0.3%	0.0%	-1.9%	-11.5%	
Japan	63,339	22.4	22.0	27%	2%	2.7%	2.4%	9.4%	28.8%	
Korea	7,848	9.0	7.0	251%	29%	0.4%	0.0%	18.9%	86.2%	
Malaysia	1,713	14.9	14.0	11%	6%	0.3%	0.0%	-0.5%	1.9%	
Singapore	5,068	15.8	14.5	2%	9%	0.4%	0.0%	3.2%	9.1%	
Taiwan	42,268	20.8	16.8	63%	24%	2.2%	0.0%	8.6%	45.9%	
Vietnam	1,877	12.9	11.0	44%	17%	-1.0%	0.0%	1.2%	5.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,116	13.3	10.9	56%	22%	0.8%	0.0%	6.7%	22.2%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	22-May	21-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	19.6	(102.1)	126	687	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(17.5)	(30.8)	477	(2,461)	(1,063)	1,154
Philippines	(2.8)	(3.1)	(17)	(90)	(883)	(408)
India	-	(186.0)	(2,340)	(23,351)	(18,792)	(755)
S. Korea	(873.2)	(56.1)	(25,261)	(61,681)	(4,485)	2,426
Taiwan	2,545.5	1,907.3	3,161	(7,328)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(119.6)	(64.5)	(537)	(2,189)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-May	21-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	20.10	24.23	-17%	↓	-3%	19%	225%	243%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.4	95.1	-3%	↓	-7%	6%	32%	48%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	107.2	111.6	-4%	↓	-4%	0%	48%	72%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.9	99.9	1%	↑	-4%	10%	52%	73%	
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	2.92	3.14	-7%	↓	1%	6%	-7%	-29%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	96.6	96.4	0%	↑	-4%	12%	48%	67%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	126.6	129.5	-2%	↓	-7%	7%	63%	67%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.2	34.5	-1%	↓	-7%	10%	352%	158%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	150.1	153.6	-2%	↓	-3%	6%	63%	69%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	57.7	58.6	-2%	↓	6%	6%	163%	118%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	105.4	103.7	2%	↑	-5%	15%	57%	99%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.0	8.6	50%	↑	16%	162%	522%	239%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	146.7	150.4	-2%	↓	-5%	-19%	59%	59%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	54.3	55.3	-2%	↓	-2%	-42%	145%	83%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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