

เลือกเก็งกำไรรายตัวในหุ้นที่ risk-reward น่าสนใจ

ไทยช่วยไทยพลัส หนุนบรรยากาศเก็งกำไรในภาพรวม: วานนี้ รัฐเปิดลงทะเบียนไทยช่วยไทยพลัส โดยเม็ดเงินจากโครงการนี้จะเข้ามาผ่าน 2 โครงการหลัก ได้แก่ 1) บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ช่วยเหลือค่าอุปโภค บริโภค ก๊าซหุงต้ม ค่าเดินทาง ค่าไฟฟ้าและประปา จำนวน 13.18 ล้านราย ได้รับเพิ่ม 700 บาท/คน/เดือน จาก 300 บาท/คน/เดือน เป็นเวลา 4 เดือน (มี.ย.-ก.ย.69) 2) ไทยช่วยไทยพลัส (60/40) จำนวน 30 ล้านคน สนับสนุนค่าอาหาร เครื่องดื่ม สินค้าและบริการ มี.ย.-ก.ย. (6.00-23.00 น.) ระบบขนส่งสาธารณะเช่น BTS, MRT ใช้สิทธิ์ได้ แต่ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ไม่เข้าร่วม ร้านแพรรนไฮส์ไม่สามารถเข้าร่วมได้ ยกเว้นเครื่องดื่มและอาหารขนาดเล็ก (เช่น ชานมไข่มุก) // กลุ่มที่มีแนวโน้มได้ผลดี ได้แก่ 1) ร้านที่สามารถใช้สิทธิ์ สวัสดิการแห่งรัฐ เช่น TNP 2) การเงิน (จากคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น) MTC, TIDLOR, SAWAD, KTC, AEONTS 3) อาหารและเครื่องดื่ม (กำลังซื้อที่ดีขึ้น) CBG, OSP, ICHI 4) ห้างค้าส่ง (ได้ประโยชน์จากยอดขายให้ใช้ช่วย แต่อาจต้องระวังผลกระทบต่อธุรกิจค้าปลีกอย่าง Lotus) CPAXT

ส่งออกเม.ย. +23.11% เติบโตทั้งอุตสาหกรรมและเกษตร: กระทรวงพาณิชย์ รายงานส่งออก เม.ย.69 ที่ 31,583 ล้านเหรียญ +23.1% ขณะที่นำเข้า 41,604 ล้านเหรียญ +45.0% ส่งผลให้ขาดดุลการค้า -10,021 ล้านเหรียญ โดยครึ่งหนึ่งของการขาดดุลการค้า มาจากการนำเข้าพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม ภาพรวมการเติบโตของการส่งออก สอดคล้องกับ เวียดนาม (22.4%), จีน (14.1%) และ อินเดีย (13.8%) โดยสินค้าอุตสาหกรรม +27.5%, สินค้าเกษตรกรรม +17.9% ขณะที่ สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร -8.9% // สินค้าเกษตรที่โตได้แก่ ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง +74.3% อาหารสัตว์เลี้ยง +6.4%, ไก่แปรรูป +6.1%, สิ่งปรุงรสอาหาร +8.1% ขณะที่ สินค้าอุตสาหกรรมที่โดดเด่น ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ +68.7%, รถยนต์และส่วนประกอบ +9.4%, โทรทัศน์และส่วนประกอบ +140.5%, ยาง +14.0%, แผงวงจรไฟฟ้า +19.4%, เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ +29.3%, ยัญภัณฑ์และเครื่องประดับ +29.5% // กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และอาหารสัตว์ ยังมีสัญญาณที่ดี โดยเฉพาะ ITC ที่มีโอกาสเข้าคำนวณใน SET50 ขณะที่ผู้ผลิตผลไม้อบแห้ง เริ่มมีสัญญาณส่งออกที่ดีหลังภาษีการค้าสหรัฐ ยกเลิก เป็นโอกาสทยอยสะสม/เก็งกำไร CH

ภาพรวมกลยุทธ์: เก็งกำไรโดยใช้ 1,530 จุด เป็นจุดตัดขาดทุน การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่มี risk-reward น่าสนใจ / สำหรับกลุ่มพลังงาน เน้นเก็งกำไรในกรอบแนวรับแนวต้าน

แนวรับ: 1,530-1,541 **แนวต้าน:** 1,580 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
- **KTC (34)** : คุณภาพลูกหนี้มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจากเม็ดเงิน ไทยช่วยไทยพลัส ช่วยจำกัดการผิมนดชำระ ตัดขาดทุน 29 บาท
- **CH (1.70)** : ตัวเลขส่งออกเม.ย. เริ่มเห็นสัญญาณบวกของการส่งออกผลไม้อบแห้ง หลังภาษีการค้าสหรัฐยกเลิก ทำให้ธุรกิจมีโอกาสฟื้นได้ดี ตัดขาดทุน 1.48 บาท
- **TNP (4)** : ร้านค้าสามารถใช้สิทธิ์บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ทำให้ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ไทยช่วยไทยพลัส ตัดขาดทุน 2.90 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- "ทรมป" เรียกร้องชาติอาหรับรวมอิหร่าน สถาปนาความสัมพันธ์การทูตกับอิสราเอล
- สื่อเผยอิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แลกสหรัฐปลดล็อกอายัดทรัพย์สิน,ยกเลิกปิดล้อม
- เรือบรรทุกน้ำมัน-LNG ตะวันออกกลางเริ่มแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ มุ่งหน้าจีน-ปากีสถาน
- สภาพัฒน์ เผยหนี้ครัวเรือน Q4/68 ชยับเล็กน้อยเช่นเดียวกับอัตราว่างงาน Q1/69 จับตาก่อนนี้เพิ่มจาก Virtual Bank
- นายฯ มอบนโยบายทีมไทยแลนด์ยุโรป ขับเคลื่อน "การทูตเชิงรุก" เดินหน้า FTA ไทย-อียู
- IRPC มั่นใจ Q2/69 มาร์จิ้นยังสูง กางแผนลดเสี่ยงฮอร์มุซเผื่อระวัง Stock Loss-สูญเสีย Asset Monetization ปลูกกำไร
- ดลท.ให้ CCET ใช้เกณฑ์ Cash Balance ตั้งแต่ 26 พ.ค.-15 มิ.ย.69
- **บทวิเคราะห์วันนี้: CBG คงคำแนะนำ ถือ เป้า 42.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,550.33	11.66	0.76%	
SET50	1,009.52	7.27	0.73%	
SET100	2,164.74	15.65	0.73%	
FTSE SET LARGE CAP	1,800.99	8.63	0.48%	
FTSE SET MID CAP	1,513.25	16.25	1.09%	
FTSE SET SMALL CAP	1,649.87	18.01	1.10%	
SET-VAL (Btm)	63,485			
Mkt Cap (Btm)	19,598,040			
PER (x)	16.70			
P/BV (x)	1.44			
DJIA	50,580	0.00	0.00%	
NASDAQ	26,344	0.00	0.00%	
STOXX Europe 600	632	6.51	1.04%	
SSEC	4,153	39.67	0.96%	
FTSE	10,466	0.00	0.00%	
HANG SENG	25,606	0.00	0.00%	
NIKKEI	65,158	1819.12	2.87%	
MSCI ASIA EX JAPAN	1,131	15.57	1.40%	
NYMEX (US \$/bbl)	96.60	0.00	0.00%	
Brent (US \$/bbl)	96.14	(7.40)	(7.15%)	
Dubai (US \$/bbl)	103.36	0.00	0.00%	
Newcastle coal (US \$/metri)	132.05	0.00	0.00%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.91	0.00	0.00%	
Baltic dry Index	2,991	0.00	0.00%	
Gold (spot)	4,571	61.10	1.35%	
Copper (spot)	13,615	0.00	0.00%	
Sugar (spot)	14.70	0.00	0.00%	
Rubber (spot)	394.0	(3.00)	(0.76%)	
THB/Dollar	32.5	(0.19)	(0.58%)	
Yen/Dollar	158.9	(0.27)	(0.17%)	
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.35%	
Dollar Index	99.2	0.00	0.00%	
3M US T-Bill (%)	3.61	(0.01)	(0.28%)	
2Y US Yield (%)	4.12	0.00	0.00%	
10Y US Yield (%)	4.56	0.00	0.00%	
10Y TH Yield (%)	2.34	(0.03)	(1.35%)	
VIX Index	16.59	(0.11)	(0.66%)	
Equity	25-May	MTD	YTD	
Local Institutions	(49)	(14,423)	(64,192)	
Proprietary Trading	1,053	9,546	10,682	
Foreign Investors	(873)	3,217	19,975	
Local Individuals	(132)	1,660	33,536	
Bond	25-May	MTD	YTD	
Foreign Investors (U\$mn.)	34.00	225.65	1,198.80	
Laggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTTEP	148.50	(0.77)	(1.66%)	
PTTGC	36.25	(0.43)	(3.33%)	
SCB	134.00	(0.26)	(0.74%)	
ADVANC	354.00	(0.23)	(0.28%)	
TOP	46.25	(0.22)	(2.63%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	334.00	1.96	0.60%	
AOT	54.25	1.68	2.84%	
GULF	62.00	1.46	2.06%	
THAI	6.60	1.11	8.20%	
CCET	9.15	0.98	15.09%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CBG Maintained HOLD TP: 42.00 Baht	โทษโดยรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ CBG ออกมาเป็นกลาง การเติบโตในประเทศคาดว่าจะยังคงค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรใน 2Q26 จะลดลง qoq จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและอำนาจการปรับราคาที่ยังจำกัด ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศยังคงมีความไม่แน่นอน คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการ (25 พ.ค.)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน (25 พ.ค.) โดยฟื้นตัวกลับมาบดบังการปรับตัวลงทั้งหมดนับตั้งแต่เริ่มเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง หลังนักลงทุนคาดหวังมากขึ้นต่อการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน รวมถึงแรงหนุนจากความคึกคักของหุ้นกลุ่ม AI (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดเหนือระดับ 65,000 จุดเป็นครั้งแรก (25 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังว่าสงครามระหว่างสหรัฐฯอเมริกากับอิหร่านจะยุติลงในเร็ว ๆ นี้ (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (25 พ.ค.)

News & Factors

“ทรัมป์” เรียกร้องชาติอาหรับ รวมอิหร่าน สถาปนา ความสัมพันธ์การทูตกับ อิสราเอล	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ โพสต์ข้อความบน Truth Social ในวันนี้ ระบุว่า การเจรจากับอิหร่านกำลังดำเนินไปด้วยดี ซึ่งจะเป็นข้อตกลงที่ยิ่งใหญ่สำหรับทุกฝ่าย นอกจากนี้ ปธน.ทรัมป์ยังเรียกร้องให้ชาติอาหรับ ซึ่งรวมถึงอิหร่าน ให้ร่วมกันลงนามในข้อตกลงอับราฮัม ซึ่งเป็นข้อตกลงในการสถาปนาความสัมพันธ์ทางการทูตกับอิสราเอล ซึ่งจะสร้างความเป็นเอกภาพและความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจในภูมิภาค (อินโฟเคสท์)
สื่อเผยอิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์ มุซ แลกสหรัฐปลดล็อกอายัด ทรัพย์สิน,	เจ้าหน้าที่อิหร่านรายหนึ่ง ซึ่งขอไม่เปิดเผยชื่อ กล่าวว่า การเปิดช่องแคบจะมีการดำเนินการอย่างเป็นทางการเป็นขั้นตอน รายงานระบุ พร้อมเสริมว่า ในระยะแรก สหรัฐจะยกเลิกการอายัดทรัพย์สินอิหร่านมูลค่า 12,000 ล้านดอลลาร์ และจะยกเลิกการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน รวมทั้งจะมีการเริ่มปฏิบัติการเก็บกู้ทุ่นระเบิดในช่องแคบ (อินโฟเคสท์)
เรือบรรทุกน้ำมัน-LNG ตะวันออกกลางเริ่มแล่นผ่านช่อง แคบฮอร์มุซ	ข้อมูลการเดินทางเรือชี้ว่า เรือบรรทุกก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) 2 ลำกำลังแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซเพื่อมุ่งหน้าไปยังปากีสถานและจีนในวันนี้ (25 พ.ค.) ขณะที่เรือซูเปอร์แทนเกอร์บรรทุกน้ำมันดิบอิรักมุ่งหน้าสู่จีน ได้แล่นออกจากอ่าวเปอร์เซียแล้วเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (23 พ.ค.) หลังติดค้างอยู่นานเกือบ 3 เดือน (อินโฟเคสท์)
ส่งออกเม.ย.เพิ่มขึ้น 23.1% โต ต่อเนื่องเดือนที่ 22	นายณัฐพงษ์ จิระเลิศพงษ์ ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ เผยผลการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือนเม.ย.69 พบว่า การส่งออก มีมูลค่า 31,583 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 23.1% จากเดือนเดียวกันปีก่อน โดยขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 22 ส่วนการนำเข้า มีมูลค่า 41,604 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 45% จากเดือนเดียวกันปีก่อน ส่งผลให้ในเดือนเม.ย.นี้ ไทยขาดดุลการค้า 10,021 ล้านดอลลาร์ (อินโฟเคสท์)
สภาพัฒน์ เผยหนี้ครัวเรือน Q4/68 ขยับเล็กน้อย	นายดนุชา พิชยนันท์ เลขาธิการสภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) หรือสภาพัฒน์ รายงานสถานการณ์หนี้ครัวเรือน ไตรมาส 4/68 อยู่ที่ระดับ 86.7% ของ GDP ขยายตัวเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า (ไตรมาส 3/68 อยู่ที่ 86.4% ของ GDP) โดยหนี้สินครัวเรือน ไตรมาส 4/68 มีมูลค่า 16.44 ล้านล้านบาท (อินโฟเคสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,550	15.7	14.9	22%	5%	0.8%	0.8%	3.8%	23.1%	
- Energy	19,658	11.4	11.7	54%	-2%	0.3%	0.3%	3.5%	23.7%	
- Banking	507	9.5	9.1	-6%	3%	0.1%	0.1%	3.3%	7.1%	
- Commerce	20,627	14.6	13.4	4%	8%	0.9%	0.9%	6.5%	6.5%	
- Food	8,661	10.0	9.1	-4%	10%	1.3%	1.3%	0.1%	1.6%	
- Healthcare	4,164	17.4	16.4	18%	6%	0.7%	0.7%	-1.4%	-1.7%	
Indonesia	6,206	10.1	8.8	50%	14%	0.7%	0.7%	-10.8%	-28.2%	
Philippine	6,009	9.2	8.5	5%	9%	0.8%	0.8%	3.0%	-0.7%	
Asia										
China	4,153	14.6	13.1	28%	11%	1.0%	1.0%	1.0%	4.6%	
Hong Kong	25,606	11.5	10.2	4%	13%	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.1%	
India	76,489	19.3	16.8	1%	15%	1.4%	1.4%	-0.6%	-10.2%	
Japan	65,158	23.0	22.6	27%	1%	2.9%	2.1%	9.0%	28.4%	
Korea	7,848	9.0	7.0	251%	29%	0.0%	3.3%	22.9%	92.5%	
Malaysia	1,709	14.8	14.0	11%	6%	-0.2%	-0.2%	-0.8%	1.7%	
Singapore	5,071	15.8	14.5	2%	9%	0.0%	0.0%	3.2%	9.1%	
Taiwan	43,644	21.5	17.4	63%	24%	3.3%	3.3%	12.1%	50.7%	
Vietnam	1,886	12.9	11.0	44%	17%	0.5%	0.5%	1.7%	5.7%	
MSCI Asia Ex Japan	1,131	13.4	11.0	56%	22%	1.4%	1.4%	8.2%	23.9%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	25-May	22-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(26.9)	19.6	100	660	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(125.3)	(17.5)	351	(2,586)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.9)	(2.8)	(21)	(93)	(883)	(408)
India	-	(548.1)	(2,888)	(23,899)	(18,792)	(755)
S. Korea	-	(873.2)	(25,261)	(61,681)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,768.4	2,545.5	4,929	(5,557)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(72.4)	(119.6)	(609)	(2,261)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	25-May	22-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	18.56	20.10	-8%	↓	-15%	-17%	283%	308%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	87.0	92.4	-6%	↓	-12%	-3%	23%	40%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	107.2	107.2	0%	→	-7%	-4%	50%	69%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.9	100.9	0%	→	-7%	4%	54%	72%	
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	2.92	0%	→	-5%	7%	-2%	-36%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	96.6	96.6	0%	→	-7%	9%	48%	66%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	122.9	126.6	-3%	↓	-11%	-1%	56%	58%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	35.9	34.2	5%	↑	-8%	5%	330%	131%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	140.0	150.1	-7%	↓	-10%	-10%	52%	66%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	53.0	57.7	-8%	↓	-8%	-20%	148%	138%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	99.3	105.4	-6%	↓	-12%	2%	55%	90%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.3	13.0	-5%	↓	-11%	70%	290%	225%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	135.8	146.7	-7%	↓	-15%	-28%	47%	55%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	48.9	54.3	-10%	↓	-20%	-51%	122%	93%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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