

หน้าแรก > Finance > Stock

Stock 21 มี.ค. 2026 เวลา 6:30 น.

ส่อง 4 กลุ่ม “หุ้นเสี่ยง” ในความขัดแย้ง ภูมิรัฐศาสตร์ ใครรับผลกระทบมากที่สุด?

By pichayes_chi



“BLS” เผยรายชื่อ 4 กลุ่มหุ้นเสี่ยง หลังประเมินผลกระทบเหตุการณ์ใน
ตะวันออกกลางต่อหุ้นแต่ละกลุ่มด้วย "Stress Test Score" สะท้อนความเปราะบาง
ของธุรกิจท่ามกลางต้นทุนพลังงานเพิ่มขึ้นและดีมานด์ที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจ

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) หรือ BLS เปิดเผยในบทวิเคราะห์ ประเมินผลกระทบด้านกำไรและความแข็งแกร่งของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม จากกรอบการวิเคราะห์ 3 ฉากทัศน์มหภาคร่วมกับ "Stress Test Score" ที่พัฒนาขึ้นเฉพาะ

พบว่าแม้เหตุการณ์ในวันออกกลางจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทโดยตรงค่อนข้างน้อย แต่ก็มีแนวโน้มส่งผ่านในรูปแบบต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและดีมานด์ที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ

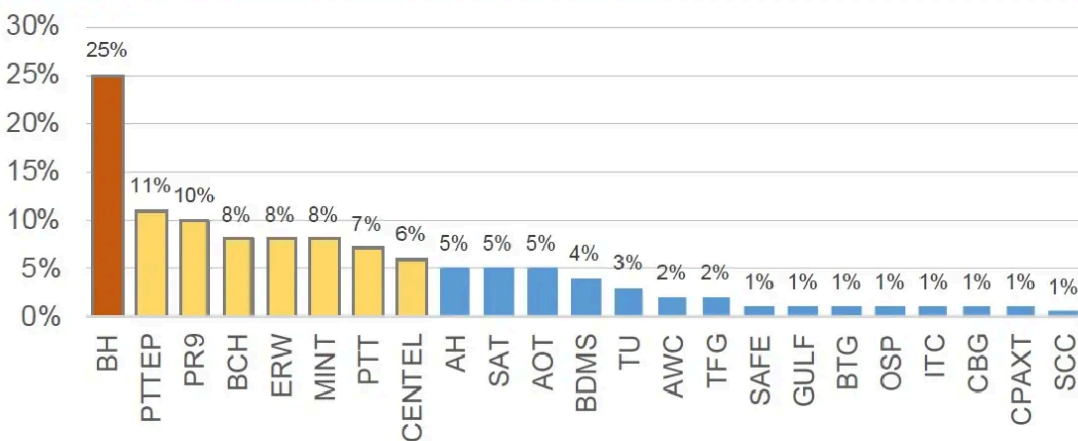
ผลกระทบต่อลูกค้าชาวตะวันออกกลางจำกัด แต่ส่งผ่านในต้นทุนพลังงานและดีมานด์ที่ชะลอลง

จากผลการศึกษาพบว่า การพึ่งพารายได้จากลูกค้าชาวตะวันออกกลางของธุรกิจมีจำกัด จากโดยทั่วไปสัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลางอยู่ในระดับ 1-5% ของยอดขายในเกือบทุกอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มโรงพยาบาลและท่องเที่ยวซึ่งเป็นสองอุตสาหกรรมที่พึ่งพารายได้จากตะวันออกกลางโดยตรงมากที่สุด ในกลุ่มโรงพยาบาล **BH** มีการพึ่งพาผู้ป่วยจากตะวันออกกลางสูงสุด โดยการปิดน่านฟ้าชั่วคราวส่งผลให้การเดินทางของผู้ป่วยลดลงแล้ว คิดเป็น 25-30% ของรายได้รวม

ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลางของ **BH** ใน 1Q26 อาจลดลงเหลือประมาณ 10-15% จาก 18% ใน 1Q25 เสี่ยงต่อรายได้หายไปราว 300-400 ล้านบาท และอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น

ในกลุ่มท่องเที่ยว สัญญาณเบื้องต้นจากผู้ประกอบการโรงแรมชี้ให้เห็นว่าการยกเลิกการจองที่เกิดขึ้นในประเทศไทยส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง โดยผู้ประกอบการโรงแรมที่มีธุรกิจในประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากภูมิภาคนี้ในระดับปานกลาง ได้แก่ **ERW และ MINT** ที่ราว 8%

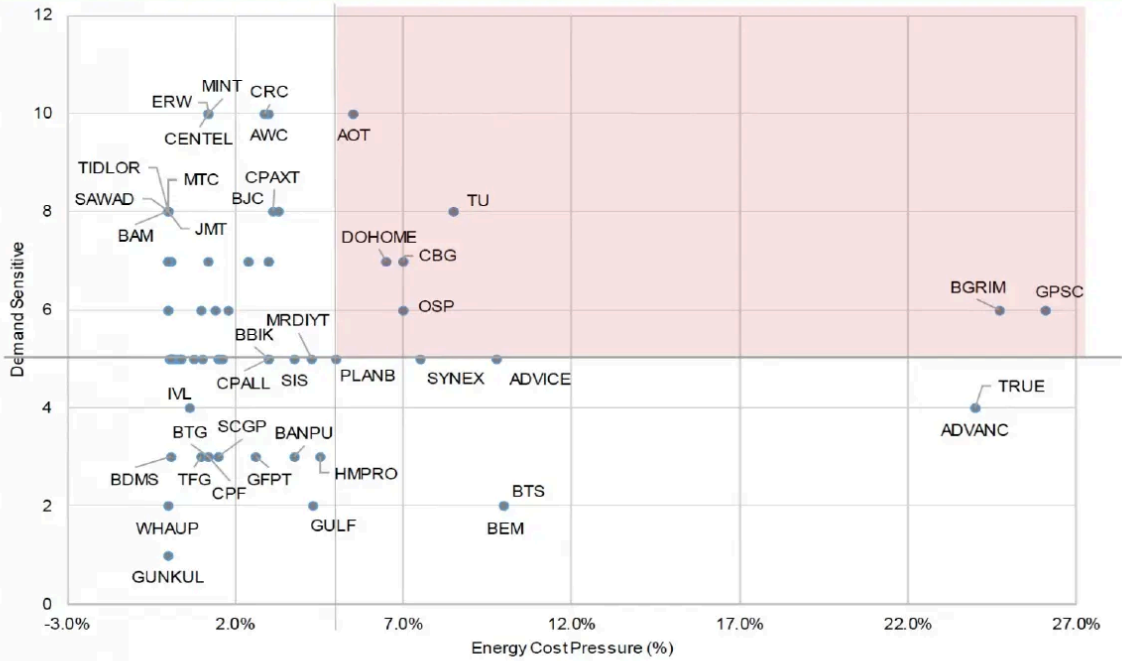
Figure 2 : สรุปลดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับลูกค้าในตะวันออกกลาง



Sources: Bualuang Research

อย่างไรก็ตาม ในแง่การส่งผ่านพบผลกระทบหลักใน 2 ด้านได้แก่ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และดีมานด์ที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยบริษัทที่มีความเสี่ยงทั้งสองด้านพร้อมกัน เช่น **BGRIM, GPSC, CBG, OSP, TU, DOHOME และ AOT** จะเผชิญความเสี่ยงที่ซับซ้อนที่สุด

Figure 3 : ภาพแสดงความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ และแรงกดดันจากต้นทุนพลังงาน



Sources: Bualuang Research

ราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร

ผลกระทบต่อกำไรภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมัน \$80-\$189 ต่อบาร์เรล พบ SCC มีความเปราะบางต่อกำไรมากที่สุด โดยกำไรลดลง -24% แบบถ่วงน้ำหนักความน่าจะเป็น ขณะที่ผู้ได้ประโยชน์หลักจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นได้แก่ PTTEP (+77%) และ SPRC (+91%)

จากการประเมินภายใต้ทั้งสามฉากทัศน์ SCC เป็นบริษัทที่มีความเปราะบางมากที่สุด โดยมีกำไรที่ลดลงราว 24% ขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภค เช่น BGRIM และ GPSC ก็จัดอยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีความอ่อนไหวต่อสถานการณ์ดังกล่าวค่อนข้างสูงเช่นกัน

ธุรกิจสายการบินและการท่องเที่ยวยังเป็นอีกกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อสถานการณ์นี้ โดย AAV มีความเสี่ยงที่กำไรอาจลดลงประมาณ 14% สะท้อนผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้นและความเชื่อมั่นด้านการเดินทางที่อ่อนตัวลงร่วมกัน ขณะที่ CENTEL, ERW, MINT และ AOT มีความเสี่ยงด้านกำไรลดลงในช่วงประมาณ 6-8% สะท้อนความอ่อนไหวต่อความผันผวนของความต้องการเดินทางระหว่างประเทศ