



กรุงเทพธุรกิจ

INSIGHT FOR OPPORTUNITIES

Login

หน้าแรก > Finance > Stock

Stock ⌚ 27 มิ.ค. 2026 เวลา 7:51 น.

โบรกเกอร์ ‘ค้าปลีก-รับเหมา’ ผวา ‘น้ำมันพุ่ง’ ทุบกำไรไตรมาส2

By srisupa



KEY POINTS

- **ราคาน้ำมันและค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรของภาคธุรกิจในไตรมาสที่ 2**
- **โบรกเกอร์แนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีกและรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง**
- **กลุ่มธุรกิจอื่นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ กลุ่มโลจิสติกส์, การเงิน, และการขนส่ง (โดยเฉพาะสายการบิน)**

นายกรวต เตียรณปราโมทย์ ผู้อำนวยการสายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชีย พลัส เปิด
เราไม่คิดก็พอ
ในวัย 40 ปี
เห็นว่าเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569 ต้องเผชิญกับโจทย์ใหญ่ด้านต้นทุนพลังงานอย่าง
ทำงานได้ดีขึ้น
หลีกเลี่ยงไม่ได้ ล่าสุด คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) ได้ประกาศปรับขึ้น
เพิ่มเติม
ราคาน้ำมันทุกประเภทถึง 6 บาทต่อลิตร มีผลทันทีวันนี้ (26 มี.ค.) เนื่องจากภาระหนี้สะสมของ
กองทุนฯ ที่พุ่งสูงกว่า 35,000 ล้านบาท จนไม่สามารถพยุงราคาได้อีกต่อไป ขณะที่ค่าไฟฟ้าในงวด
เดือนพ.ค.-ส.ค. ก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ในกรอบ 3.95-4.59 บาทต่อหน่วย

ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯ มองต้นทุนที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และ
กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง โดยเฉพาะ CPALL ที่มีสาขามากที่สุด ขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลจะได้รับผลกระทบ

พบจำกัด เนื่องจากสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้และอุปสงค์การรักษามีความยืดหยุ่นต่ำ และทิศทางการลงทุนดัชนีหุ้นไทย มองมีแนวโน้มกว้างตัวผันผวนในกรอบ 1,400-1,450 จุด

โบรกเปิดหุ้นรับผลกระทบเชิงบวก-ลบ “น้ำมัน-ค่าไฟฟ้า”

หุ้นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ

“เชิงลบ”

โลจิสติกส์และสายการบิน
แบกรับต้นทุนเพิ่มสูง
(SJWD, THAI, AAV, BA)

รับเหมาก่อสร้าง
ต้นทุนค่าขนส่ง
และวัตถุดิบสูงขึ้น

ค้าปลีก-ค้าส่ง
กำลังซื้อลดลง & ต้นทุน
โลจิสติกส์เพิ่ม (CPALL, CRC)

อาหาร-เครื่องดื่ม
กดดันระยะสั้นจากต้นทุน
การกระจายสินค้า

ไฟแนนซ์ / บอนแบงก์
(กระทบหนักสุด) กำลังซื้อลด
หนี้เสีย (NPL) อาจเพิ่ม

โรงแรม / ก่อตั้ง
ค่าเดินทางสูง นักท่องเที่ยวลด
(AOT, ERW, CENTEL)

ธนาคาร (รายย่อย / SME)
เสี่ยงหนี้เสียจากลูกค้า
จ่ายหนี้ลดลง (KBank, SCB)

โรงไฟฟ้า
ค่าไฟปรับเพิ่ม ยิ่งต่ำกว่าต้นทุน
(BGRIM, GPSC)

“เชิงบวก”

ขนส่งมวลชน
คนเลี่ยงค่าน้ำมัน หันมาใช้
บริการเพิ่ม (BTS, BEM)

รถยนต์ไฟฟ้า (EV)
ผู้บริโภคมองหาทางเลือก ยอคง
ใน Motor Show มีโอกาสเพิ่ม

ปั๊มน้ำมัน
คลายกังวลเรื่องมาร์จิน/
ค่าการตลาด (OR, PTG)

โรงพยาบาล
บริหารจัดการต้นทุนได้
และอุปสงค์ยืดหยุ่นต่ำ

กลยุทธ์ Stagnation

บล.เอเชียพลัส
กรอบดัชนี แนวโน้มผันผวน
1,400 - 1,450 จุด
ติดตามสถานการณ์
เจรจาสงครามอิหร่านใกล้ชิด

บล.หยวนต้า
ระมัดระวังเป็นพิเศษ
กับหุ้นกลุ่ม Domestic Play
และ ไฟแนนซ์
เก็งกำไรในหุ้นที่อยู่โซนล่าง
และเริ่มมีสัญญาณบวก

บล.กลีกรไทย
จิตวิทยาของหุ้นเชิงบวก
โอกาสอยู่ที่ Retail Oil
จับตาดัชนีพลังงาน
และค่าไฟฟ้าเป็นตัวแปรสำคัญ

27/03/2569 | กลยุทธ์ | กรุงเทพธุรกิจ

หุ้นเด่น (รับผลกระทบเชิงลบ)

AAV / BA : ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินคิดเป็นเกือบ 30-40% ของต้นทุนทั้งหมด กระทบกำไรโดยตรง

KEX / SJWD / MENA : กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ต้นทุนน้ำมันดีเซลที่แพงขึ้นทำให้กำไรรวบ ถ้ารับค่าขนส่งตามไม่ทัน

SCC / SCCC : อุตสาหกรรมหนัก (ปูนซีเมนต์/กระเบื้อง) ใช้พลังงานสูงมากในการผลิต ทั้งค่าไฟและน้ำมัน

CPALL / CRC / CPN : ห้างสรรพสินค้าและร้านสะดวกซื้อ เปิดแอร์ 24 ชม. ค่าไฟที่พุ่งขึ้น กระทบ
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ทันที
BGRIM / GPSC : (ระยะสั้น) โรงไฟฟ้า SPP ที่ขายไฟให้โรงงานอุตสาหกรรม จะโดนกดดันจาก

หุ้นเด่น (รับผลกระทบเชิงบวก)

PTTEP : เป็นต้นน้ำ (Upstream) กำไรวิ่งตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกโดยตรง
PTG / OR : ได้อานิสงส์จากการที่รัฐเลิกตรึงราคาน้ำมัน ทำให้ค่าการตลาด (Marketing Margin)
กลับมาสู่ระดับปกติ และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Inventory Gain)
TOP / BCP / SPRC : กลุ่มโรงกลั่นได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นที่มักทรงตัวระดับสูงในช่วงพลังงาน
ขาดแคลน และมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเช่นกัน
GUNKUL / SPCG : ค่าไฟแพงทำให้คนหันไปติด Solar Roof มากขึ้น ธุรกิจติดตั้งโซลาร์เซลล์จะรับ
ทรัพย์ เต็มๆ

นายณัฐพล คำภาเครือ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) กล่าวว่า
การขึ้นราคาน้ำมันครั้งนี้ส่งผลต่อการบริโภคในประเทศมากกว่าผลดีจากการลดภาระงบประมาณ
รัฐ เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางยังไม่สามารถทำได้ทันทีจนกว่ารัฐบาลจะแถลง
นโยบาย

โลจิสติกส์เพิ่มขึ้น, “กลุ่มไฟแนนซ์และนอนแบงก์” ได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากกำลังซื้อที่ลดลง และภาระหนี้ที่อาจเพิ่มขึ้น อาจกระทบการชำระหนี้ และ “กลุ่มธนาคาร” อาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการจ่ายหนี้ของลูกค้า (NPL) แต่ผลกระทบอาจจำกัดสำหรับธนาคารที่มีฐานลูกค้าคอร์ปอเรทมาก

นอกจากนี้ยังมี “กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม” อาจได้รับแรงกดดันในระยะสั้นจากต้นทุนการกระจายสินค้าที่สูงขึ้น และหุ้นกลุ่มที่อิงการบริโภคในประเทศ (Domestic Play) นักลงทุนต่างชาติซื้อเมื่อก่อนหน้า อาจมีการขายทำกำไรออกไปก่อน เนื่องจากผลกระทบต่อการบริโภคในประเทศ

ในส่วนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางอ้อมหรือยังไม่ชัดเจน ได้แก่ “กลุ่มโรงกลั่น” ยังไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการปรับราคาขายหน้าปั๊ม แต่ขึ้นอยู่กับค่าการกลั่นในตลาดโลก และ “กลุ่มบรรจุภัณฑ์” ยังไม่ได้รับผลกระทบจากราคาปิโตรเคมีที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

แต่ทั้งยังมองผลกระทบเชิงบวก ใน “กลุ่มปั๊มน้ำมัน” เช่น OR มีโอกาสได้รับประโยชน์เนื่องจากความกังวลเรื่อง มาร์จินคลายลง แม้ปริมาณขายอาจลดลงบ้าง แต่โดยรวมคาดว่าจะเป็บวก ต่อ “การขนส่งมวลชน” เช่น BTS, BEM ผู้คนอาจเปลี่ยนมาใช้บริการมากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงค่าน้ำมัน รวมทั้ง “กลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า” (EV) ยอดจองในงาน Motor Show อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มมองหารถทางเลือกและ “กลุ่มพลังงานต้นน้ำ” เช่น BANPU พอจะเทรดดิ้งได้ หากต้องการป้องกันความเสี่ยงจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง

อย่างไรก็ตาม มีมุมมองตลาดหุ้นไทยหลังจากนี้ มองกรอบแนวรับและแนวต้าน (ทางเทคนิค) มีแนว

รับสำคัญที่ 1,437 จุด และถัดไปที่ 1,416 จุดแนวโน้มโดยรวมยังคงเป็น Sideways และความ

ผันผวนจะยังคงมีอยู่ แม้ความกังวลเรื่องสงครามในตะวันออกกลางเริ่มคลายตัวลงบ้าง มีการเจรจา

มากขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นเป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ และต่างชาติที่เคยเข้ามาซื้อหุ้นและตราสารหนี้จำนวนมากเมื่อวันก่อนหน้าอาจเริ่มชะลอการซื้อหรือกลับมาขายวันนี้

นายรัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิเคราะห์ บล.กสิกรไทย กล่าวว่า เราประเมินกลุ่มขนส่ง, ค้าปลีก และโรงแรมเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบเชิงลบเป็นหลัก ทั้งนี้ กลุ่มขนส่งโดยเฉพาะสายการบิน เช่น THAI, AAV และ BA ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น

ท่องเที่ยวหรือกลุ่มโรงแรมก็มีแนวโน้มได้รับผลกระทบเชิงลบทั้ง AOT, ERW และ CENTEL จากต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้นและอุปสงค์การท่องเที่ยวชะลอตัว อาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง

นอกจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจะฉุดอุปสงค์แล้วก็มีแนวโน้มจะกดดันฝั่งต้นทุนการดำเนินธุรกิจด้วยโดยเฉพาะในส่วนของค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบเชิงลบทั้งกลุ่มห้างร้านและโรงแรม