



กรุงเทพธุรกิจ

INSIGHT FOR OPPORTUNITIES

Login

หน้าแรก > Finance > Stock

Stock 30 มิ.ค. 2026 เวลา 11:02 น.

สงครามอิหร่านร้อนระอุ! กดหุ้นผันผวน โบรกชี้ทางรอดเน้น ปันผลสูง พื้นฐานแกร่ง

By anchalee_sab



KEY POINTS

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงและตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนอย่างหนัก โดยดัชนีสำคัญหลายแห่งปรับตัวลดลงเข้าสู่โซนตลาดหมี (BEAR MARKET)
- บล.เอเชีย พลัส ชี้ทางรอดให้นักลงทุนโดยแนะนำกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นปันผลสูงและมีพื้นฐานแข็งแกร่ง ซึ่งมีปัจจัยเฉพาะตัวสนับสนุน
- แนะนำลงทุนใน DR กลุ่มพลังงานอย่าง OIL03 เพื่อป้องกันความเสี่ยง และ PETROC80 ที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันสูงและจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งเป็นเกราะป้องกันในตลาดผันผวน
- กลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ถือเงินสด 30% ขึ้นไป และเลือกลงทุนในหุ้นปันผลสูงรายตัว เช่น KTB, BBL, GUNKUL, GULF, BGRIM, ICHI, CPF, NER และ OR

บล.เอเชีย พลัส ระบุว่า ความกังวลต่อการขาดแคลนน้ำมัน (SUPPLY SHORTAGE) ยกกระดับความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งมีทั้งสงคราม สหรัฐ-อิหร่าน ยืดเยื้อเข้าสู่วันที่ 30 รวมถึงสงคราม รัสเซีย-ยูเครน ที่ลากยาวจนถึงปัจจุบัน (เริ่ม 24 ก.พ.2565) โดยมีปัจจัยกดดันเข้ามาเพิ่มเติม รายละเอียดดังนี้

ว่าจะปิดช่องแคบ BAB AL-MANDAB ที่มีการขนส่งน้ำมัน 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ราว 5% ของอุปทานโลก) หากมีการใช้ทะเลแดงเป็นฐานโจมตีอิหร่าน

- สหรัฐฯ กำลังพิจารณาส่งทหารภาคพื้นดินสูงสุด 10,000 นาย ไปยังภูมิภาคตะวันออกกลาง แม้วก่อนหน้านี้ ปธน. ทรัมป์ จะเลื่อนเส้นตายในการส่งโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านออกไปอีก 10 วัน เป็นวันที่ 6 เม.ย. 69 (ขยายเวลาครั้งที่ 2)
- การส่งออกน้ำมันของรัสเซียหยุดชะงักอย่างน้อย 40% หลังจากถูกโดนของยูเครนโจมตี และการยึดเรือบรรทุกน้ำมัน เตรียมงดส่งออกน้ำมัน 4 เดือน เริ่มตั้งแต่ 1 เม.ย. นี่เป็นต้นไปในด้านราคาน้ำมันดิบเข้า WTI พุ่งขึ้นราว 3.2% ขึ้นเหนือ 102 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนตลาดหุ้นโลกยังคงผันผวน โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.2% ขณะที่เข้าเกาหลีใต้ -4.0% และญี่ปุ่น -4.6%

นอกจากนี้ ระยะถัดไปยังต้องจับตาผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ซึ่งจะมาพร้อมกับความกังวล RECESSION และแรงกดดันต่อตลาดหุ้น โดยล่าสุด **BLOOMBERG** ปรับคาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 30% (เดิม 25%) แล้ว

ในสถานะตลาดปี 2026 ที่มีความผันผวนจากปัจจัยสงครามตะวันออกกลาง จึงทำให้
ตลาดหุ้นโลกผันผวน โดยตั้งแต่ต้นปี(YTD) ดัชนีสำคัญหลายแห่งร่วงลงเกิน 10% ถึง

อย่างไรก็ตาม **BRENT OIL** เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงน้อยเพียง -3.0% ซึ่งแสดงให้เห็น
ถึงความแข็งแกร่ง และเป็นสินทรัพย์ที่สามารถทนทานต่อสถานะตลาดผันผวนได้ดีกว่ากลุ่มอื่นๆใน
ยามเกิดสงคราม ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียบางแห่ง เช่นจีน (-6.8%) และไทย (-6.4%) แม้จะติดลบแต่
ก็ถือว่า OUTPERFORM กว่าตลาดหุ้นฝั่งตะวันตกอยู่พอสมควร อีกทั้งเชิงเทคนิค

ตลาดหุ้นสำคัญเข้าสู่โซน BEAR MARKET ตัด SMA 200 ลงมา อาทิ อินโดนีเซีย อินเดีย สหรัฐฯ
ฟิลิปปินส์ ฮองกง ยุโรป มีเพียง จีน ไทย ญี่ปุ่น ไต้หวัน เกาหลีใต้ที่ยังแกร่ง ซึ่งถือเป็นเป้าหมาย
FLOW ต่างชาติในอนาคต หากสงครามตะวันออกกลาง ส่งสัญญาณผ่อนคลายลง

กลยุทธ์การลงทุน ในช่วงนี้เน้นหุ้น DR กลุ่มพลังงานอย่าง OIL03 / PETROCN80

OIL03 : BRENT OIL พิสูจน์ให้เห็นแล้วว่าเป็นสินทรัพย์ที่ปรับตัวลงน้อยที่สุดตั้งแต่ต้นปี ดังนั้นใน
ช่วงที่ตลาดโลกผันผวน การลงทุนใน OIL03 (DR ที่อ้างอิงกับ ETF น้ำมันดิบ) จึงเปรียบเสมือนการ
ทำHEDGING หรือป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตลงทุน นอกจากนี้ ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังยึด
เยื้อ ล้วนเป็นปัจจัยที่คอยพยุงราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูง

PETROCN80 : DR ตัวนี้อ้างอิงกับหุ้น PETROCHINA ซึ่งเป็นบริษัทพลังงานและปิโตรเคมีที่ใหญ่
ที่สุดแห่งหนึ่งของจีน ซึ่งได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันและพลังงานที่ยังคงแข็งแกร่ง และ หุ้น
พลังงานขนาดใหญ่มักจะมีกระแสเงินสดที่ดีและการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ ซึ่งเป็นเกราะป้องกัน
ชั้นดีในสถานะตลาด BEAR

MARKET

นับตั้งแต่การปะทุของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนในช่วงปลายเดือน ก.พ.65 เศรษฐกิจโลก
ต้องเผชิญกับวิกฤต ทั้งราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น ภาวะเงินเฟ้อที่รุนแรง และการหยุดชะงักของห่วง
โซ่อุปทาน ซึ่งใกล้เคียงกับภาวะสงครามตะวันออกกลางในปัจจุบัน ดังนั้น วันนี้ ASPS จึงนำภาพใน
อดีตเชิงเศรษฐกิจ มาดูกันว่าเศรษฐกิจไทยในขณะนั้นเป็นอย่างไรในแต่ละภาคส่วน

(-)การบริโภคภาคเอกชน : จากข้อมูลสะท้อนให้เห็นว่าตัวเลขการเติบโตชะลอลง จากที่อยู่ใน
ระดับ 6-9%ในช่วงปี 2565 ลดลงเหลือระดับ 7% ในปี 2566 มาจากผลกระทบด้านลบจากราคา

พลังงานและเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น แต่ได้แรงหนุนจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบหลังโควิด-19 การกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการใช้จ่ายใช้สอยที่อั้นมานาน (PENT-UP DEMAND) ขึ้นดอกเบี้ย กำลังซื้อของประเทศคู่ค้าก็หดตัวลงอย่างหนัก ทำให้การส่งออกของไทยหดตัวติดลบ ในช่วงปลายปี 2565 ถึงกลางปี 2566 ส่วนการนำเข้า มีความผันผวนสูง โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 3 ปี 2566 ที่ติดลบหนักถึง -9.8% สะท้อนถึงการชะลอตัวของการสั่งซื้อวัตถุดิบ เพื่อรอดูสถานการณ์ความไม่แน่นอน

(-)การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ : กราฟแสดงให้เห็นว่า การใช้จ่ายรัฐ และ ลงทุนรัฐ อยู่ในแดนลบแทบจะตลอดช่วงเวลา โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐในไตรมาส 4 ปี 2566 ที่หดตัวรุนแรงถึง -20.1% อย่างไรก็ตามสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 (ช่วงครึ่งหลังของปี 2566 มีการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล) ทำให้เม็ดเงินจากภาครัฐที่ควรจะเป็นเบาะรองรับแรงกระแทกจากเศรษฐกิจโลก ขาดช่วงไป ซึ่งรัฐบาลปัจจุบันไม่น่าเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

(-)การลงทุนภาคเอกชน : ยังคงรักษาการเติบโตในแดนบวกได้ แต่มีแนวโน้มชะลอตัวลง (จากที่เคยพุ่งสูงถึง10.7% ใน 3Q65 ค่อยๆ ลดลงเหลือระดับ 1-5% ในปี 2566) ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น จากดอกเบี้ยขาขึ้นและความไม่แน่นอนของสงคราม ทำให้เอกชนระมัดระวังในการขยายการลงทุน

สงครามรัสเซีย-ยูเครน เข้าสู่ด้านยากของการลงทุน เน้นสะสมหุ้นปันผลสูง มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

ระยะสั้น : ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ผันผวน จากเริ่มเข้าสู่โซน CORRECTION คือ ปรับตัวลดลงเกิน 10% จากจุดสูงสุดในปีนี้

ระยะกลาง: ช่วงไตรมาส 2 ยังอาจลงต่อได้หากเทียบเคียงตลาดหุ้นโลกช่วง 2Q22 (สงครามรัสเซีย-ยูเครน) ปรับฐานราว -16% VS SET -7.5%, โอกาสการเกิด RECESSION สูงขึ้น, นโยบายการเงินที่เข้มขึ้นกดดันกองทุนทั่วโลกมีโอกาสถือเงินสดสูงขึ้นเพราะยังถือต่ำกว่าระดับปกติมาก และสุดท้ายเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสค่อยถูกปรับลง

ดังนั้น **กลยุทธ์การลงทุนแนะนำ ถือเงินสด** ระดับ 30% ขึ้นไป เพื่อลดความผันผวนแรงของพอร์ต SELECTIVE โดยเน้นหุ้นปันผลสูง ที่มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน KTB, BBL, GUNKUL, GULF, BGRIM, ICHI, CPF, NER , OR