



สงครามแผ่วงกว้างจุดตลาดทุนระลอก 2

Q2 ยังผันผวนเลือกหุ้นปันผลฐานแกร่ง-กำเงินสด



สงครามแผ่วงกว้างจุดตลาดทุนระลอก 2 Q2 ยังผันผวนเลือกหุ้นปันผลฐานแกร่ง-กำเงินสด

ตลาดเงิน-ตลาดทุน

ตลาดหุ้นไตรมาส 2 ยังคงผันผวนตามภาวะสงครามตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อคุกรุ่น ส่งผลให้ราคาพลังงานทั่วโลกพุ่ง กังวลอุปทานขาดแคลน หากปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลซ้ำเติมเงินเฟ้อและอาจชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและไทยอย่างหนัก ไบรณฯ

แนะหุ้นปันผล พื้นฐานแกร่ง เก็บเข้าพอร์ต จังหวะราคาต่ำ รวมทั้งตราสารหนี้สุกภัยสงคราม และกำเงินสด 30% พร้อมจับตารายงานภาวะเศรษฐกิจไทยโดย ธปท., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอียู, รายงานดัชนีการผลิต (PMI) ของสหรัฐฯ และจีน รวมถึงทิศทางเงินเฟ้อเบื้องต้นของยุโรป และตัวเลขตลาดแรงงาน (JOLTS) ของสหรัฐฯ

สงครามในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงและยืดเยื้อมา ระยะหนึ่งแล้ว กัดดันหุ้นทั่วโลกและหุ้นไทยปรับตัวลดลงตามความ เสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันโลกพุ่งทะลุ 100 เหรียญ/บาร์เรล จากความกังวลอุปทานขาดแคลน หากปิดช่องแคบ ฮอรัสมุช ซึ่งส่งผลซ้ำเติมเงินเฟ้อและอาจชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจ ทั่วโลกและไทยอย่างหนัก ซึ่งพบว่าราคาน้ำมัน (Oil Price) ราคาน้ำมัน Brent และ WTI พุ่งสูงขึ้นทั้งจากความกังวลสงครามยืดเยื้อ และการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน อาจแตะระดับสูงกว่า 100 เหรียญ ต่อบาร์เรล ขณะที่ตลาดหุ้น (Stock Market) หุ้นส่วนใหญ่ปรับตัว ลดลง โดยเฉพาะหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงาน และ ห่วงโซ่อุปทาน

จากภาวะดังกล่าว ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนซอลด ดัชนี บิ๊กเทคยังคงต่อเนื่องหลายวันทำการแล้ว เพราะความกังวลสงคราม ตะวันออกกลางจะยืดเยื้อ แต่ตลาดหุ้นไทย กลับดีดตัวขึ้นสวนทาง ดัชนีไม่มีความผันผวนรุนแรง และสามารถยืนทรงตัวได้ในระดับ ไกล่ 1,500 จุด โดยมีนักลงทุนต่างชาติเป็นกองทุน ทอยยเข้ามา ซื้อหุ้นคืนอีกครั้ง และการที่ตลาดหุ้นไทย ไม่ทรุดตัวลงตามตลาด หุ้นทั่วโลก ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ ปัจจัยพื้นฐานมีความแข็งแกร่ง โดย สัดส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นหรือค่าพี/อี เรโซอยู่ในระดับต่ำ คือ ประมาณ 13 เท่า ถ้าหักค่าพี/อีเรโซหุ้นบริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ DELTA ออกจากการคำนวณ ดัชนีฯ อีกทั้งอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหุ้น อยู่ที่ ประมาณ 4.68% ซึ่งถือเป็นผลตอบแทนที่สูง จึงเป็นเหตุจูงใจให้ นักลงทุนต่างชาติ หวนคืนกลับในปีนี้ หลังจาก 3 ปีก่อนหน้า ขาย หุ้นทิ้งต่อเนื่องจำนวนรวมกว่า 4.5 แสนล้านบาท

หลายปัจจัยลบรุมเร้า ส่งสัญญาณ Bear Market

บล.เอเชียพลัส ประเมินว่า ความกังวลต่อการขาดแคลน น้ำมัน (SUPPLY SHORTAGE) ยกระดับความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งมีทั้งสงครามสหรัฐฯ อิหร่านยืดเยื้อเข้าสู่วันที่ 30 รวมถึงสงคราม รัสเซีย ยูเครน ที่ลากยาวจนถึงปัจจุบัน (เริ่ม 24 ก.พ. 65) โดยมี ปัจจัยกดดันเข้ามาเพิ่มเติม ได้แก่ ภูมิรัฐศาสตร์ในแอฟริกาตะวันออก สงครามสหรัฐฯ อิหร่าน, สหรัฐฯ กำลังพิจารณาส่งทหารภาคพื้นดิน สูงสุด 10,000 นาย ไปยังภูมิภาคตะวันออกกลาง, การส่งออกน้ำมัน ของรัสเซียหยุดชะงักอย่างน้อย 40% หลังจากถูกโคโรนของยูเครน โจมตี และการยึดเรือบรรทุกน้ำมันขณะที่ราคาน้ำมันดิบWTI พุ่งขึ้น รว 3.2% ยืนเหนือ 102 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนตลาดหุ้นโลกยังคงผันผวน โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.2% ขณะที่ เซี่ยงไฮ้เกาหลีใต้ -4.0% และญี่ปุ่น -4.6%

นอกจากนี้ ระยะถัดไปยังต้องจับตามลกระทบต่อเศรษฐกิจ ซึ่งจะมาพร้อมกับความกังวล RECESSION และแรงกดดันต่อตลาด หุ้น โดยล่าสุด BLOOMBERG ปรับคาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 30% (เดิม 25%) สำหรับสถานะตลาดปี 69 ที่มีความผันผวนจากปัจจัยสงคราม ตะวันออกกลาง จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกผันผวน โดยตั้งแต่ต้นปี (YTD) ดัชนีสำคัญหลายแห่งร่วงลงเกิน 10% ถึง 20% จากจุดสูงสุด ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ (NASDAQ ตีลบ -12.7%), ยุโรป, ญี่ปุ่น หรือ แม้แต่ทองคำ

อย่างไรก็ตาม BRENT OIL เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ปรับตัว ลดลงน้อยเพียง -3.0% ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่ง และเป็น สินทรัพย์ที่สามารถทนทานต่อภาวะตลาดผันผวนได้ดีกว่ากลุ่มอื่นๆ ในยามเกิดสงคราม

ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียบางแห่ง เช่น จีน (-6.8%) และไทย (-6.4%) แม้จะตีลบแต่ก็ถือว่า OUTPERFORM กว่าตลาดหุ้นฝั่ง ตะวันตกอยู่พอสมควร อีกทั้งเชิงเทคนิค ตลาดหุ้นสำคัญเข้าสู่โซน BEAR MARKET ตัด SMA 200 ลงมา อาทิ อินโดนีเซีย อินเดีย สหรัฐฯ ฟิลิปปินส์ ฮองกง ยุโรป มีเพียง จีน ไทย ญี่ปุ่น ได้หวน เกาหนีได้ ที่ยังแกร่ง ซึ่งถือเป็นเป้าหมาย FLOW ต่างชาติในอนาคด ทหากสงครามตะวันออกกลาง ส่งสัญญาณผ่อนคลายน

ส่วนตลาดหุ้นโลกเข้าสู่โซน CORRECTION AND BEAR MARKET ระยะกลาง ตลาดหุ้นโลกอาจอาจลงต่อได้ หากเทียบเคียง ช่วง 2Q22 (สงครามรัสเซียยูเครน) ปรับฐานราว -16% VS SET -7.5%, โอกาสการเกิด RECESSION สูงขึ้น, นโยบายการเงินที่ เข้มขึ้นกดดันกองทุนมีโอกาสถือเงินสดสูงขึ้น เพราะยังถือต่ำกว่า ปกติมาก และสุดท้ายเศรษฐกิจและกำไรวิธีหจทจะเบี่ยนมีโอกา สค่อยถูกปรับลง

ดังนั้น กลยุทธ์แนะนำทยอยสะสมหุ้นปันผลสูง ที่มีปัจจัย เฉพาะตัวหุ้น BBL, GUNKUL, GULF, BGRIM, ICHI, CPF, NER, OR

นายสุทธิชัย คุ้มวรชัย Head of Research Department บล.อินโนเวสต์ เอกซ์ (InnovestX) มองภาพการลงทุนใน ไตรมาส 2 ยังถูกปกคลุมด้วยสถานการณ์สงครามที่เป็นปัจจัยกดดัน ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 1/69 พัฒนาการ ของสงครามยังเป็นปัจจัยหลักที่จะขับเคลื่อนตลาดต่อไปในระยะสั้น ความกังวลด้านอุปทานน้ำมัน นำไปสู่การพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วของราคา หากยืนในระดับสูงต่อเนื่อง ตามภาวะสงครามที่อาจยืดเยื้อ และ รุนแรงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อประมาณการเศรษฐกิจโลกลดลง แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น กระบหทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย และการ ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในที่สุด

โดยยังคงแนะนำให้ "Stay Invested, Stay Selective" การ จัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) ยังมีความสำคัญ โดยเน้น การคัดเลือกสินทรัพย์คุณภาพ และเพิ่มบทบาทของสินทรัพย์ป้องกัน ความเสี่ยง เช่น ตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีคุณภาพดี ขณะที่การถือ ทองคำในสัดส่วนที่เหมาะสม ยังมีบทบาทในการป้องกันความเสี่ยง ทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ในระยะกลาง ถึงยาว แต่ระยะสั้น อาจถูกกระทบจากทิศทางดอกเบี้ยที่มีความเสี่ยงเปลี่ยนแปลงมาเป็น ขาขึ้น การลงทุนในระยะยาวมองหาอุตสาหกรรมที่ได้รับแรงหนุน จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก AI, โครงสร้าง พื้นฐานพลังงาน รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ (Defense)

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนยังคง เน้นแนวทาง Stay Invested, Stay Selective โดยมุ่งคัดเลือก สินทรัพย์ที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่องและมีปัจจัย สนับสนุนในระยะยาว ซึ่งรวมถึงการลงทุนที่น่าสนใจ ได้แก่ กลุ่ม เทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่ได้รับแรงหนุนจากการ ขยายตัวของ Data Center กลุ่มพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ไฟฟ้า ซึ่งเติบโตตามความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึง กลุ่ม Global Defense ที่ได้รับอานิสงส์จากการเพิ่มขึ้นของงบ ประมาณด้านความมั่นคง โดยหุ้นต่างประเทศที่แนะนำ ได้แก่ Alphabet, Amazon, TSMC, ASML, Palantir, Mitsubishi Heavy Industries, GE Vernova, Advantest, Goldman Sachs

ขณะที่ประเมินเป้าหมายของ SET Index ในปี 69 ที่ระดับ 1,500.530 จุด โดยมีกลุ่ม ICT กลุ่มท่องเที่ยว และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก โดยหุ้นที่แนะนำ ได้แก่ ADVANC, BBL,

BDMS, BEM และ GULF ซึ่งเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีระดับมูลค่าที่เหมาะสมและมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรในระยะ ต่อไป

นางสาววิลาสินี บุญมาสูงทรง ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด หรือ GBS ประเมินทิศทางตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวน โดยได้รับปัจจัยหนุนชั่วคราวจากการที่สหรัฐฯ ประกาศขยายเส้นตายการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของอิหร่านออกไปอีก 10 วัน เป็นวันที่ 6 เมษายนนี้ เพื่อเปิดทางให้มีการเจรจาผ่านตัวกลาง ขณะที่ปัจจัยกดดันหลักยังคงมาจากต้นทุนพลังงานในภาคธุรกิจที่ทรงตัวในระดับสูง หลังมีการปรับขึ้นราคาน้ำมันลิตรละ 6 บาท เมื่อวันที่ 25 มีนาคมที่ผ่านมา ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ประกอบการ SMEs โดยคาดการณ์การเติบโตปีนี้ 1,420-1,480 จุด

ขณะที่ปัจจัยในประเทศได้รับแรงหนุนจากตัวเลขการใช้สิทธิประโยชน์ FTA เดือน ม.ค. 2569 ทางกรมการค้าต่างประเทศรายงานว่าเติบโต 6.55% คิดเป็นมูลค่ากว่า 7,614.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงความชัดเจนของมาตรการ "คนละครึ่ง" เฟสใหม่และการเร่งจัดทำงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล

นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย หรือ ธปท. ยังยืนยันว่าประเทศไทยไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด แม้เงินเฟ้อจะหลุดกรอบเป้าหมาย 1-3% จากราคาพลังงานและอาหารสดกดดัน พร้อมระบุสงครามตะวันออกกลางกระทบทั้งเงินเฟ้อทั่วไปจ่อกลับเข้ากรอบเร็วกว่าคาดจากเดิมครึ่งหลังปี 2570 ตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ต้องติดตาม หลังจากเกิดเหตุโดรนโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน "อัลทรา" ของตุรกีในทะเลดำ และคำเตือนจากนายวลาดิเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ที่ระบุว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่านอาจสร้างความเสียหาย ต่อห่วงโซ่อุปทานโลกในระดับเดียวกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 สอดคล้องกับรายงานของ ADB ที่ประเมินว่าความขัดแย้งนี้อาจลดการเติบโตของเศรษฐกิจเอเชียแปซิฟิกลดลงถึง 1.3% และต้นทุนพลังงานสูงขึ้นหากยืดเยื้อนานกว่า 1 ปี เมื่อเริ่มสัปดาห์นี้ (30 มี.ค.-3 เม.ย.) ประเด็นนี้ถูกซ้ำเติมจากราคาน้ำมัน WTI และน้ำมันเบรนท์พุ่งขึ้นหลังกองกำลังติดอาวุธฮูตีในเยเมนยิงขีปนาวุธหลายลูกโจมตี "เป้าหมายทางทหารที่สำคัญ" ทางตอนใต้ของอิสราเอลเมื่อวันที่ผ่านมา (28 มี.ค.) ซึ่งถือเป็นการโจมตีครั้งแรกของกลุ่มฮูตีนับตั้งแต่ที่อิสราเอลและสหรัฐอเมริกาเปิดปฏิบัติการโจมตีอิหร่านครั้งใหญ่

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ และธุรกิจธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) ของไทยได้มีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 เหลือ 1.4% จากเดิม 1.8% จากผลกระทบของสงครามตะวันออกกลาง สำหรับปัจจัยที่ต้องจับตาในสัปดาห์นี้ ได้แก่ การรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยโดย ธปท., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอียู, รายงานดัชนีการผลิต (PMI) ของสหรัฐฯ และจีน รวมถึงทิศทางเงินเฟ้อเบื้องต้นของยุโรป และตัวเลขตลาดแรงงาน (JOLTS) ของสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป

นายวิเชนทร์ จงยรรยง ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัย บล.โกลเบติก แนะนำกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากตัวเลขการส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ที่ยังขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าเกษตร และอาหารแปรรูป แนะนำหุ้นเด่น ได้แก่ AAI, ITC (กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง), GFPT, CPF (กลุ่มเนื้อไก่แปรรูป) และ TVO (กลุ่มไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์)

นายพิริยพล คงวานิช นักกลยุทธ์ปัจจัยพื้นฐาน ฝ่าย Wealth Research บล.บัวหลวง กล่าวว่า ผลกระทบของสงครามผ่านต้นทุนพลังงานเริ่มชัดเจนขึ้น อาจเพิ่มความเสี่ยงระยะสั้น โดยราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นราว +55% เดือน มี.ค. MTD คู่ระดับราว \$106/bbl ขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศปรับขึ้นราว +30% MTD และระดับประมาณ 39 บาท/ลิตร สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่อาจเริ่มส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจจริง

นอกจากนี้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกอื่นๆ ที่เชื่อมโยงกับต้นทุนการผลิตและการขนส่ง เช่น อะลูมิเนียม, ข้าวโพด, น้ำตาล และกากถั่วเหลืองต่างปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกัน สะท้อนความเสี่ยง cost-push inflation ที่อาจขยายวงกว้าง และกดดันทั้งอัตรากำไรของภาคธุรกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะถัดไป

สำหรับหุ้นที่รับผลกระทบ ช่วงราคาน้ำมันดิบ-ดีเซลขึ้นแรงในสงครามรัสเซีย-ยูเครนปี 2565 จากสถิติที่ผ่านมาหากเปรียบเทียบ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margins) ในช่วงราคาดีเซลยืนสูงเฉลี่ย 34.6 บาท/ลิตร (Brent เฉลี่ย \$92.1/bbl) ช่วงไตรมาส 2/65-ไตรมาส 1/66 สะท้อนผลกระทบจากสงคราม เทียบกับช่วงก่อนหน้าสงครามที่ราคาดีเซลเฉลี่ยอยู่ที่ 29.7 บาท/ลิตร (Brent เฉลี่ย \$84.8/bbl) ช่วง ไตรมาส 2/64-ไตรมาส 1/65 พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังเห็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margins) ยังขยายตัวได้ ได้แก่ ธุรกิจรายได้เชื่อมโยงราคาพลังงาน (energy-linked earnings) และ/หรือ มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน (cost pass-through ability) กลุ่มพลังงานต้นน้ำ PTTEP และโรงกลั่น TOP, SPRC, กลุ่มเกษตร/อาหาร CPF, BTG, TFG กลุ่มห้างสรรพสินค้า CPN, กลุ่มโรงพยาบาล BH, BDMS, กลุ่มนิคมฯ WHA AMATA

กลุ่มที่กระทบจำกัด อัตรากำไรทรงตัว มีความสามารถในการส่งผ่านบริหารต้นทุน ได้แก่ กลุ่มค้าปลีกของใช้จำเป็น CPALL กลุ่มสื่อสาร ADVANC กลุ่มธนาคาร KTB KBANK SCB BBL กลุ่มส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ITC และกลุ่มที่โดนกระทบแรง อัตรากำไรหดตัว ได้แก่ กลุ่มต้นทุนพลังงานสูง (energy cost-exposed) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCC กลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก SPP BGRIM GPSC รวมถึงกลุ่มอ่อนไหวต่อกำลังซื้อในประเทศ (domestic demand-sensitive) อย่างกลุ่มค้าปลีกของฟุ่มเฟือย โดยเฉพาะค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง DOHOME

ขณะที่ Selective plays: เน้นหุ้นที่ยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม (pre-war level) สัดส่วนต้นทุนพลังงานต่ำ/ส่งผ่านต้นทุนได้ (pricing power) มี catalyst การฟื้นตัวหลังสงครามโดยสามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่

"Discount from pre-war level (ลงแรงเกินพื้นฐาน)" หุ้นที่ราคาปรับตัวลงแรงกว่าปัจจัยพื้นฐาน แต่มี exposure ต่อพลังงานต่ำ และได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของ demand หลังสงคราม เช่น BH ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 23%, ราคาหุ้นสะท้อนการหายไปของรายได้ตะวันออกกลางไปแล้ว, proxy ของ medical tourism เมื่อ sentiment คลี่คลาย, MINT ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 17.3%, กระทบน้อยสุดในกลุ่มโรงแรม, ฐานรายได้ยุโรปที่แข็งแกร่ง (ลูกค้าภายในยุโรปมากกว่า 70%), ล็อกต้นทุนพลังงานไว้แล้วมากกว่า 70%, RevPar ไตรมาส 1/69 ยังเติบโต (ยุโรป +8%, ไทย +15%, Maldives +8%), ITC ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 10.7%, กำไร ไตรมาส 1/69 ดีกว่าคาดเดิม, ยอดขายเติบโต 12-15% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น YoY จากสัดส่วนสินค้า premium สูงขึ้นในไตรมาส 1 และ

ความต้องการสินค้ายังแข็งแกร่งต่อในไตรมาส 2/69 หนุนการปรับราคาขายขึ้น, สติอควัตถุดิบมีถึงประมาณเดือน พ.ค., GULF ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 6%, คาดเห็นความชัดเจนแผน PDP ใหม่ หลังได้รัฐบาลเต็มรูปแบบเดือนเม.ย.

ส่วน "Dividend-supported recovery (มีเงินปันผลรองรับระยะสั้น)" หุ้นที่มี dividend yield ระยะสั้น (12 เดือน) ช่วยจำกัด downside พร้อมพื้นฐานไม่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานมาก เช่น BBL ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 5.6%, อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.8%, XD วันที่ 22 เม.ย., WHA ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 5.5%, อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.5%, XD วันที่ 11 พ.ค., KBANK ราคาต่ำกว่าก่อนสงคราม 5.0%, อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 6.3%, XD วันที่ 21 เม.ย.

ทั้งนี้ ถ้าสงครามคลี่คลายใน 6 สัปดาห์ จบภายในกลางเดือน เม.ย. ยังคง SET target ปลายปีที่ 1,560 (base case) แต่ถ้าเกินกว่านั้น มีความเสี่ยง downside ลงไป 1,340 (worse case)

โดยสรุปจากข้อมูลเบื้องต้น ผลกระทบจากสงครามที่ยืดเยื้อ และไม่มีกรอบเวลาที่ยุติ ดังนั้น โบรกเกอร์ต่างประสานเสียงแนะนำลงทุนหุ้นหลบภัย เน้นกลุ่มสินค้าจำเป็น (consumer Staples) กลุ่มเชื้อเพลิงกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (Oil & Gas) เช่น PTTEP และหุ้นปันผลสูงเพื่อลดความผันผวน หรือไม่ก็ให้ถือหุ้นเงินไว้ 30% เพื่อรอจังหวะตลาดคลี่คลาย

และให้ระมัดระวังหุ้นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบอย่าง กลุ่มการบิน, ขนส่ง, ปิโตรเคมี และหุ้นที่แบกรับต้นทุนการผลิตสูงจากราคาน้ำมัน และค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมองปัจจัยที่ต้องจับตา ทั้งขณะการขยายตัวของสงคราม, ความเสี่ยงต่อการขนส่งน้ำมันในช่องแคบฮอร์มุซ และนโยบายลอยตัวราคาพลังงานของรัฐบาลที่อาจตามมาด้วยเงินเฟ้อสูง .