

Sector Update | 7 April 2026

Summary

- ดัชนี SET ในรอบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้น +1.5% หลังเริ่มซึมซับประเด็นลบจากสงคราม Sector ที่ Outperform คือ Petro, Packaging, Steel, และ Conmat ขณะที่ Sector ที่ปรับลงมากที่สุดคือ ICT
- เราเลือก **Electronics** และ **Energy & Petrochemical** เป็น Sector เด่น จาก Demand ยังแข็งแกร่ง ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า ขณะที่กลุ่มพลังงานได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นสูงและสเปรตปิโตรเคมีฟื้นตัว ซึ่งได้ประโยชน์จาก Supply Shortage ล่าสุดโรงปิโตรเคมีขนาดใหญ่ใน UAE ถูกโจมตี คาดเป็นบวกต่อสเปรตต่อเนื่อง
- ในทางตรงกันข้าม เรามองลบต่อกลุ่ม **Utilities** จากแนวโน้มค่า Ft คงที่ แต่ต้นทุนก๊าซจะเร่งตัวขึ้น กระทบต่อมาร์จิ้น SPP รวมถึงคาดการณ์ความต้องการไฟฟ้าระยะถัดไปจะถูกกระทบจากความต้องการภาคอุตสาหกรรมชะลอลง
- หุ้นเด่น : **BDMS, ERW, CPALL, CPAXT, MOSHI, MRDIYT, CCET, HANA, PTTGC, IVL, และ GULF**

HEALTH : Neutral

- ผลกระทบจาก Geopolitics แม้มีส่วนกดดันจำนวนผู้ป่วยต่างชาติให้ลดลง แต่การเกิดในช่วง Low season ของผู้ป่วยตะวันออกกลาง (รวมภูอน) มีส่วนช่วยจำกัดผลกระทบต่อภาพรวมกำไรของโรงพยาบาลไทย หากสถานการณ์ไม่ยืดเยื้อถึง 3Q69F คาดผู้ป่วยจะทยอยกลับมา พร้อม Pent-up Demand จากการชะลอการเข้ารับรักษา
- ต้นทุนพลังงาน ยาและเวชภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นคาดกระทบกำไรในระดับจำกัด จากโครงสร้างต้นทุนที่ไม่ได้พึ่งพาพลังงานสูง (ค่าสาธารณูปโภค 3% และค่ายา 23% ของต้นทุน) ทำให้แรงกดดันต่อ Margin ยังอยู่ในกรอบที่ควบคุมได้ ส่วนการบริหารสินค้าคงคลัง เช่นการลดจำนวนวันการจ่ายยา ช่วยลดความเสี่ยงในการขาดแคลนยา
- มุมมองการลงทุนกลุ่มการแพทย์เท่ากับตลาด โดย **BDMS** ดูน่าสนใจจาก Valuation หลังราคาปรับตัวลงแรงกว่าปัจจัยพื้นฐาน ทั้งที่มีสัดส่วนผู้ป่วยตะวันออกกลางเพียง 4% ของรายได้รวม สะท้อน Downside จำกัด และมีโอกาสเห็นการฟื้นตัวเมื่อปัจจัยลบคลี่คลาย

TOURISM : Neutral

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังฟื้นตัว YoY ต่อเนื่อง แม้ชะลอ WoW อยู่ที่ 6.3 แสนคน (+8% YoY, -7% WoW) จากการผ่านช่วง Pend-up Demand หลังเทศกาล Ramadan และปลาย High season แต่ Demand ยังแข็งแกร่ง สะท้อนการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว แม้ผ่านช่วง Peak ไปแล้ว
- กลุ่มเดินทางระยะสั้น Short-haul ยังเป็นตัวพยุงหลัก หนุนจากนักท่องเที่ยวชาวจีน +39% y-y, อินเดีย +16% ขณะที่ยุโรปเริ่มอ่อนตัว จึงเป็น Sentiment+ ต่อโรงแรมระดับกลางมากกว่าระดับบนบ่งชี้การเคลื่อนตัวของ Demand Structure ที่พึ่งพา Regional มากขึ้น
- แนวโน้มระยะสั้นเป็นบวกจากการเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในเทศกาล Easter และสงกรานต์ หนุน Demand ฟื้นตัว ต่อเนื่อง เรามีมุมมองน้ำหนักการลงทุนกลุ่มท่องเที่ยวเท่ากับตลาด จากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรตามจำนวนนักท่องเที่ยว โดยเลือก **ERW** จากผลกระทบทางตรงจากตะวันออกกลางต่ำสุด และการมุ่งขยาย Budget Hotel

COMMERCE : Neutral

- SSSG ในเดือน มี.ค. ส่งสัญญาณฟื้นตัว หนุนจากการปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มของสินค้าอุปโภคบริโภคและค้าวัสดุก่อสร้าง จากการกักตุนสินค้า จากความกังวลในเหตุการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบต่อความตึงตัวของอุปทานในภาพรวม คาดการณ์ตัวเลข SSSG 1Q69 ยังติดลบ YoY จากฐานสูงในปีก่อนที่มี Easy e-receipt แต่ทรงตัว QoQ จาก SSSG ฟื้นตัวได้ดีในเดือน มี.ค. จากการกักตุนสินค้าและฐานต่ำปีที่แล้ว ช่วยชดเชยการชะลอตัวในช่วง 2 เดือนแรกของ 1Q69 และแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นมาก
- แนวโน้ม 2Q69 คาดว่า SSSG จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ อย่างไรก็ตามความยืดหยุ่นในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมของกลุ่ม
- หุ้นแนะนำ : **CPALL CPAXT MOSHI MRDIYT** เป็นกลุ่มที่ SSSG ยังคงเติบโต โดยคาดว่าในไตรมาส 2 จะได้เห็นภาพการปรับตัวที่ชัดเจนมากขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

ELECTRONICS : Overweight

- ภาพรวมกลุ่มปรับตัว Outperform จากเงินบาทอ่อนค่าโดย US/THB ปรับตัวขึ้นราว +3.78% และปัจจัยเฉพาะตัว โดยตัวเลขการส่งออกประจำเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นราว +9.9% โดยเฉพาะเครื่องคอมพิวเตอร์ และ ส่วนประกอบ ปรับตัว +49.8% สะท้อน demand ที่ยังแข็งแกร่งจากการขยายการลงทุนใน AI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้การปรับตัวลงของทองแดงยังช่วยลดความกดดันด้านต้นทุนผลิตลง
- แนวโน้ม 1Q26 คาดตัวเลขส่งออกในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จะยังคงโตได้ต่อเนื่องจากในไตรมาสก่อน โดยได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายแรงกดดันจากการอ่อนตัวของดอลลาร์ และต้นทุนวัตถุดิบที่สูง นอกจากนี้คาดว่าจะได้ประโยชน์จากภาวะ Shortage ในกลุ่ม memory chip
- หุ้นแนะนำ : **CCET** ได้ประโยชน์จากภาวะ shortage ใน memory chip หนุน demand และ GPM ปรับตัวเด่น, **HANA** รับอานิสงส์จากการผลิต Cooling chip semiconductor ซึ่งคาดว่าจะรายได้จะเริ่มทยอยรับรู้ในไตรมาส 3Q69 เป็นต้นไป

ENERG & PETRO : Overweight

- ราคาน้ำมันดิบที่สูงจะหนุนหุ้นพลังงานต้นน้ำอย่าง PTT, PTTEP แต่กำไร 1Q69F อาจไม่เด่นเท่าที่คาดเดิมจากขาดทุน Hedging จำนวนมากและราคาขายมี Lag time โดยกำไรจะไปเด่นมากขึ้นใน 2Q69F แทน หากสถานการณ์ตะวันออกกลางยังยืดเยื้อต่อเนื่อง
- หุ้นกลุ่มโรงกลั่นและสถานบริการน้ำมันเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาครัฐอีกครั้ง หลังค่าการกลั่นและราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้จำกัด Upside ของกำไร
- มุมมองการลงทุนมากกว่าตลาด โดยเน้นหุ้นพลังงานต้นน้ำและปิโตรเคมี ซึ่งปลอดภัยจากนโยบายภาครัฐ คาดกำไรปกติ 1Q-2Q69F ของ **PTTGC, IVL** น่าจะโดดเด่นตามสเปรตปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นมาจาก Supply shortage ซึ่งล่าสุดโรงปิโตรเคมีขนาดใหญ่มากใน UAE ถูกโจมตี แต่ทั้งสองยังผลิตได้เต็มที่ ไม่ได้รับผลกระทบ

UTILITIES : Underweight

- มองว่าหุ้นโรงไฟฟ้ายังเผชิญแรงกดดันจากความพยายามของภาครัฐในการควบคุมค่า Ft งวด พ.ค.-ส.ค. คงเดิม แม้ต้นทุนก๊าซจะปรับขึ้นมากก็ตาม BGRIM ได้ให้แนวโน้มราคา Pool Gas อยู่ที่ 293 บ./MMBTU (+9%QoQ) และ 329 บ./MMBTU (+13%QoQ) ใน 1Q-2Q69F ตามลำดับ สะท้อนมาร์จิ้นของ SPP ที่จะลดลงมาก ขณะเดียวกันความต้องการใช้ไฟฟ้าของภาคอุตสาหกรรมอาจชะลอตัวระยะถัดไปจากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบผลิตและเศรษฐกิจชะลอตัว
- ท่าทีของ รมว.พลังงานท่านใหม่ดูเป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มการปรับขึ้นค่า Ft ในอนาคต ทำให้จะไม่มี Catalyst หนุนหุ้นในระยะข้างหน้า
- มองว่า **GULF** ยังน่าสนใจที่สุด หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC, Jackson, การ COD Renewable ใหม่ซึ่งได้ประโยชน์จากฤดูร้อนนี้ ใน 2Q69F กำไรจะถูกหนุนมากขึ้นอีกจากเงินปันผล KBANK และกำไรพิเศษจากการขายหุ้นปากลาย 1.9 พันลบ.

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซี่ยล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ขีด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)