

16 March 2026

Energy

สงครามอิสราเอล/US-อิหร่านยกขึ้นไปอีกระดับ

Energy

Neutral (maintained)

News Flash

□ **US โจมตีเป้าหมายทางทหารบนเกาะ Kharg** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (วันที่ 13 มี.ค.2026) ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ได้ประกาศว่ากองบัญชาการกลางสหรัฐฯ (US Central Command) ได้ปฏิบัติภารกิจโจมตีด้วยระเบิดที่รุนแรงที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์ตะวันออกกลาง และทำลายเป้าหมายทางทหารบนเกาะคาร์ก (Kharg) นอกจากนี้ ยังได้ขู่ว่าจะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันเพิ่มเติมหากอิหร่านยังคงปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ต่อไป นอกจากนี้ ประธานาธิบดี US ได้เรียกร้องให้ประเทศที่ได้รับผลกระทบ (เช่น จีน ฝรั่งเศส ญี่ปุ่น เกาหลีใต้และอังกฤษ) จากการปิด Strait of Hormuz ช่วยส่งเรือรบมาคุ้มกันเรือที่ผ่าน Strait of Hormuz

□ **อิหร่านพร้อมจะตอบโต้** ประธานาธิบดี US ขู่ว่าจะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันบนเกาะ Kharg หากอิหร่านยังคงปิด Strait of Hormuz ต่อไป ในขณะที่ อิหร่านได้ประกาศว่าหากโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันบนเกาะ Kharg ถูกโจมตี อิหร่านจะดำเนินการทำลายโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันและพลังงานที่เป็นของบริษัทซึ่งมีความร่วมมือกับ US ในทันที

□ **หัวใจสำคัญของการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน** ท่าเรือ Kharg ตั้งอยู่ห่างจากชายฝั่งอิหร่าน 26 กิโลเมตร หรือประมาณ 483 กิโลเมตร ทางตะวันตกเฉียงเหนือของช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ในน่านน้ำที่ลึกพอที่จะรองรับเรือบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ที่ไม่สามารถเข้าใกล้น่านน้ำชายฝั่งตื้นของแผ่นดินใหญ่ได้ โดยประมาณ 90% ของปริมาณการส่งออกน้ำมันทั้งหมดของอิหร่าน YTD ที่ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ขนส่งผ่านท่าเรือ Kharg (น้ำมันส่วนใหญ่ส่งไปยังจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก) ทั้งนี้ ข้อมูลจาก Kpler (บริษัทด้านข้อมูลและการวิเคราะห์ที่ให้ข้อมูลเชิงลึกแบบเรียลไทม์เกี่ยวกับการไหลเวียนของสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก) แสดงให้เห็นว่าคลังน้ำมัน Kharg มีความจุในการจัดเก็บประมาณ 30 ล้านบาร์เรล (mmbbl) และมีน้ำมันดิบอยู่ประมาณ 18 mmbbl ณ ต้นเดือน มี.ค. 2026 นอกจากนี้ (ที่มา: Reuters)

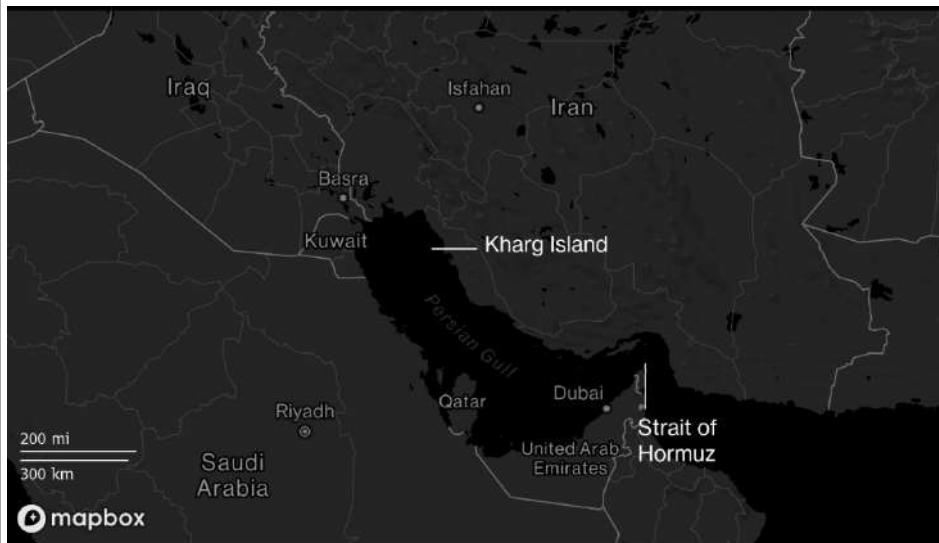
Implication

□ **เรามิมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น** จากอุปทานที่เป็นไปได้ที่ลดลง โดยเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงในระยะสั้นจากการที่การขนส่งไม่สามารถผ่าน Strait of Hormuz ได้ ทั้งนี้ วันศุกร์ที่ผ่านมาราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก 2.7% เป็น USD103.1/bbl สูงที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ค.2022 ทั้งนี้ เรายังมองว่าสถานการณ์ในปัจจุบันสอดคล้องจากทัศนที่เลวร้ายที่สุด (worst-case scenario) ที่เรามองก่อนหน้านี้ คือ เป็นสงครามที่ยืดเยื้อและลามไปยังประเทศอื่นในตะวันออกกลาง รวมถึง มีการปิด Strait of Hormuz ซึ่ง scenario นี้เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง USD95.0/bbl-USD130.0/bbl ทั้งนี้ ในเบื้องต้น เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD67.0/bbl

□ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงานและ PTTEP จะได้ประโยชน์จากข่าวนี้มากที่สุด** จากราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ แม้คำแนะนำระยะยาวของเรา คือ PTTEP (ถือเป้า 120.00 บาท) แต่เรามองเห็นโอกาสใน trading ระยะสั้น โดยเราได้ทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (sensitivity analysis) ต่อราคาน้ำมัน เราประเมินว่า ทุกๆราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่เพิ่มขึ้น USD1.0/bbl จะทำให้ราคาเป้าหมายของ PTTEP สูงขึ้น 1.00 บาท (vice versa)

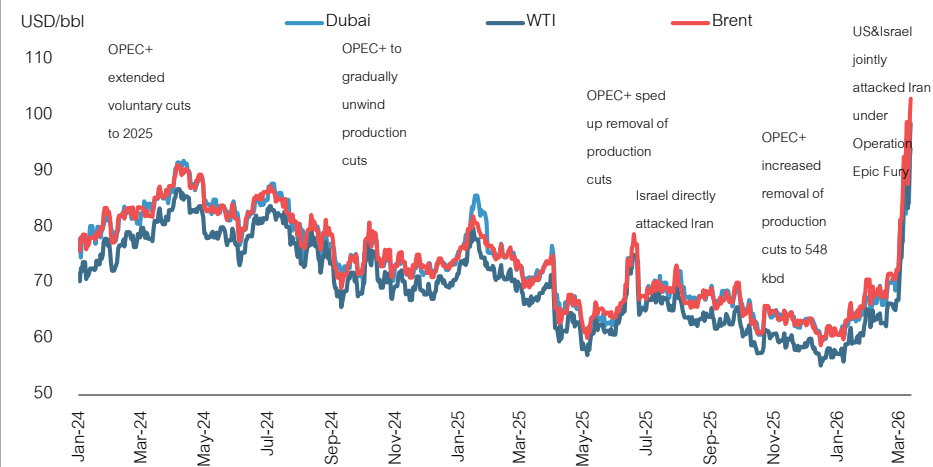
Analyst: Panuwat Nivedmarintre (Reg. no. 052365)

Fig 1: US carried out strikes on Kharg island



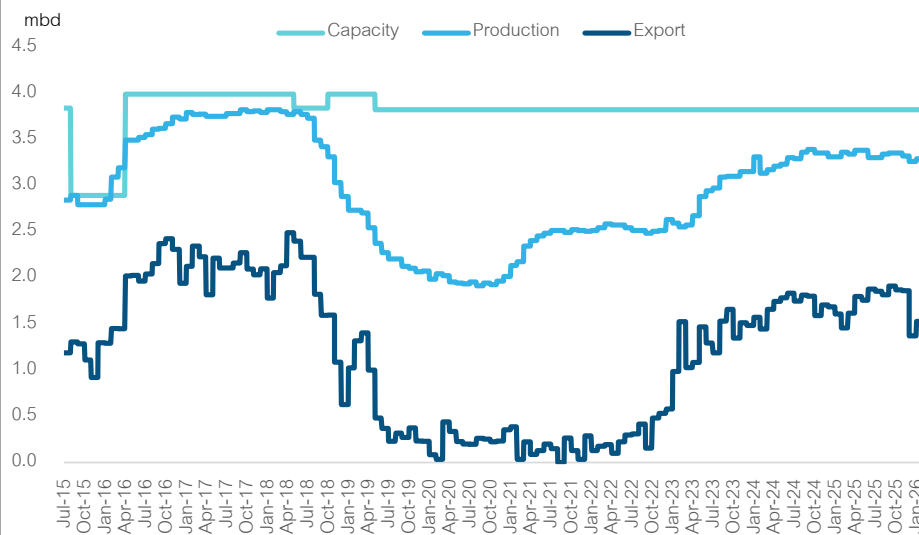
Source: Bloomberg, DAOL

Fig 2: Crude oil prices have spiked since Israel/US-Iran war started



Source: Bloomberg, DAOL

Fig 3: Iran's oil capacity/production/export trend



Source: Bloomberg, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5