

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

คาดดัชนีฯ จะผันผวนสูงตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่เข้าใกล้จุด peak มากๆ ด้านการเมืองไทย การตั้งรัฐบาลแม้จะเป็นบวก แต่นักลงทุนให้ความสนใจกับเรื่องต่างประเทศมากกว่า รวมทั้งหุ้นหลายตัว กอຍยขึ้น "XD" กันไปแล้ว แรงจูงใจในการเข้าซื้อหุ้น จึงมีน้อยลง ประเมินกรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1370-1450 จุด

**ปัจจัยในประเทศ**

- การจัดตั้งรัฐบาล: การโหวตเลือกประธานเป็นไปตามคาด ติดตามกลาง สัปดาห์นี้โหวตเลือกนายกฯ คาดนายอนุทิน ชาญวีรกูล ดำรงตำแหน่ง ดังเดิม และจะมีการโปรดเกล้าฯ ครม.ชุดใหม่ในช่วงปลายเดือน มองเป็น ปัจจัยบวก รัฐบาลจัดตั้งไว้นายกฯ และรัฐมนตรีส่วนใหญ่หน้าเดิม การดำเนินงานทำได้ต่อเนื่อง
  - สำนักงานผู้ตรวจการแผ่นดินมีมติเห็นชอบให้ยื่นคำร้องพร้อมความเห็น ต่อศาลรัฐธรรมนูญ เพื่อขอให้วินิจฉัยกรณีการจัดการเลือกตั้ง สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) เมื่อวันที่ 8 ก.พ. 69 ที่ผ่านมา โดยได้ พิจารณาข้อมูลจากการแสวงหาข้อเท็จจริงและประกอบกับข้อกฎหมายแล้ว เห็นว่า ประเด็นดังกล่าวมีน้ำหนักและเหตุผลเพียงพอ
  - ปรับขึ้นราคาน้ำมันเชื้อเพลิง: รัฐบาลส่งสัญญาณปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซล และเบนซินตามภาวะตลาดโลกที่ผันผวนหนัก มีการเร่งเจรจาจัดซื้อ น้ำมันดิบจากรัสเซียและเตรียมปรับสัดส่วนการใช้โอดีเซล B10 และ B20 เพิ่มขึ้น พร้อมระบุการปรับราคาและหาแหล่งพลังงานใหม่นั้นจำเป็นต้อง ทำเนื่องจากไทยพึ่งพาน้ำมันจากตะวันออกกลางเป็นหลัก .... ค่าครองชีพ และเงินเฟ้อเดือนมี.ค. จะปรับตัวสูงขึ้นชัดเจน ติดตามมาตรการรัฐบาล เช่น จำกัดการใช้รถยนต์ สลับให้ใช้วันคู่ วันคี่ ตามเลเวลท้ายทะเบียน
  - ค่าเงินบาท: เงินบาทเปิดตลาดที่ระดับ 32.15 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยใน ระหว่างวันมีการเคลื่อนไหวในกรอบกว้างและอ่อนค่าลงไปแตะระดับ 32.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งถือเป็นสถิติที่อ่อนค่าสุดในรอบ 4 เดือน ก่อนที่จะ กลับมาปิดตลาดที่ระดับ 32.28 - 32.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ
  - กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นทยอยสุทธิ 4,912 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI)
- ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 6,627 - 6,628 ล้านบาท
- FTSE ในวันที่ 20 มี.ค. จะมีการ rebalance หุ้นไทยที่อยู่ใน 2 ดัชนีฯ คือ FTSE Global Equity Index Series (SCC ย้ายจาก 'large' ไป 'mid' X) และ FTSE ASEAN 40 Index (หุ้นเข้า : KTB ;หุ้นออก : CPAXT)

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สงครามสหรัฐ-อิหร่าน : สหรัฐฯ และอิสราเอลได้เปิดฉากโจมตีเป้าหมาย ในอิหร่านไปแล้วกว่า 15,000 จุด รวมถึงการทิ้งระเบิดครั้งใหญ่ที่สุดครั้ง หนึ่งในการประวัติศาสตร์ตะวันออกกลาง ณ เกาะคาร์ก (Kharg Island) ซึ่งเป็น ฐานที่มั่นสำคัญในการส่งออกน้ำมันกว่า 90% ของอิหร่าน (แต่ยังเว้นการ ทำลายโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมัน) ด้าน รัฐมนตรีว่าการ กระทรวงกลาโหมอิสราเอล กล่าวว่าจะสงครามกับอิหร่านกำลังเข้าสู่ 'ช่วง สำคัญ' หลังสหรัฐฯ โจมตีต่อเป้าหมายทางทหารบนเกาะคาร์ก ศูนย์กลาง การส่งออกน้ำมันของอิหร่าน ... เรามองว่า สถานการณ์กำลังเข้าใกล้จุด peak มากๆ หมายถึง จะมีความเป็นไปได้ทั้งการเปิดการเจรจา หรือ (สหรัฐฯ-อิสราเอล) โจมตีในลักษณะที่ก่อความเสียหายต่ออิหร่านในระดับ ที่ร้ายแรงที่สุด(เพื่อยุติสงครามครั้งนี้)
- การประชุมธนาคารกลาง : การประชุม FOMC สัปดาห์นี้ (17-18 มี.ค.) มี แนวโน้มสูงที่ Fed จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับ 3.50-3.75% ต่อไป เนื่องจากความไม่แน่นอนในสงครามตะวันออกกลาง ที่เป็นตัวผลักดันเงิน เพื่อและตัวเลขการจ้างงานให้กลับมาอยู่ในระดับวิกฤตอีกครั้ง ..... ด้าน ญี่ปุ่น BOJ จะประชุมในวันที่ 18-19 มี.ค. ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาซุโอะ อุเอะดะ ได้ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปก่อน หน้านี้ แต่จากภาวะสงครามตะวันออกกลาง BOJ จะมีแนวโน้มคงไว้ที่ระดับ เดิม 0.75%

- เจจการการค้าสหรัฐ-จีน: ผู้แทนระดับสูงของสหรัฐฯ และจีนนัดประชุมที่ปารีส เพื่อเตรียมกรอบการประชุมสุดยอดผู้นำปลายเดือนนี้ ประเด็นหารือครอบคลุม เรื่องภาษีศุลกากร ปัญหาไต้หวัน และการลงทุนในชิปประมวลผลขั้นสูงของ Nvidia .... สหรัฐฯ และจีนกลับมาเจรจการค้ากันอีกครั้ง การหารือครั้งนี้ อาจได้เห็น Tariff อัตราใหม่ และหารือข้อตกลงซื้อขายชิปที่สหรัฐฯ อาจผ่อน ปรนให้กับจีนมากขึ้น

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

16 มี.ค. 69

- US - Manufacturing (SIC) Production; (คาดการณ์: 0.20%, ครั้งก่อน: 0.60%)

**Strategy**

- สัปดาห์นี้ ตลาดน่าจะมีความผันผวนมากที่สุดสัปดาห์หนึ่ง ทั้งจากภาวะ สงครามตะวันออกกลางที่เข้าสู่จุดสำคัญ มีความไม่แน่นอนสูง (แยลง หรือดีขึ้น) และของไทย จะเป็นเรื่องการตั้งรัฐบาล ซึ่งเป็นข่าวบวกของไทยเอง การลงทุน สัปดาห์นี้ จึงต้องพร้อมที่จะเล่นตามข่าวที่ออกมา ไม่ว่าจะขึ้นหรือลง
- กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นชะลอการลงทุน เพราะยังไม่มีความไม่แน่นอนในเรื่อง สงคราม แต่สำหรับนักเก็งกำไร สามารถเข้ามาลงทุนในกรอบเวลาสั้นๆได้ โดย ต้องเลือกหุ้นที่ไม่เสี่ยงต่อผลกระทบจากสงครามมากจนเกินไป หรือหุ้นที่ราคา ปรับตัวลงมาก(ตามดัชนีที่ปรับตัวลงมา)
- หากวันใดวันหนึ่ง สถานการณ์สงครามพลิกกลับมาดีขึ้น(ต่อตลาด) เราคิดหุ้น ใหญ่-กลาง 4 ตัว ที่ราคาลงมาก และมีโอกาสดีดตัวกลับ คือ CBG, BGRIM, ERW, BDMS โดยหุ้นเหล่านี้ จะซื้อทีต่อเมื่อสถานการณ์ตะวันออกกลางกำลัง จะดีขึ้น เท่านั้น
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ KKP, KTB, CPN ออก และนำ SCB เข้ามาแทน หุ้น ในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%), PTTEP(20%), ADVANC\*(10%)

**Technical : STECON, APO**

**News Comment**

(+) Tourism (Neutral) ททท. เตรียมเสนอรัฐบาลใหม่ปิดฝุ่น 'แจกตัวฟรีบินใน ประเทศ'

(+) Energy (Neutral) สงครามอิสราเอล/US-อิหร่านยกขึ้นไปอีกระดับ

**Company Report**

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากยังคง เติบโตดีต่อเนื่อง

(-) SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) เป้ารายได้ปี 2026E ถ่างกายจากผลกระทบ สงคราม

**Calendar**

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
	US	Empire Manufacturing	Mar	4.83	7.1
	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Feb	5583.85b	4710.0b
	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.20%	0.60%
17-Mar	US	Pending Home Sales MoM	Feb	-2.00%	-0.80%
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	2.98%	16.80%
	EC	CPI YoY	Feb F	1.90%	1.90%
	EC	CPI MoM	Feb F	1.00%	0.70%
	EC	CPI Core YoY	Feb F	2.40%	2.40%
	US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.29%	0.50%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.35%	0.80%

## News Comment

### ( + ) Tourism (Neutral) ททท. เตรียมเสนอรัฐบาลใหม่ปิดฝุ่น 'แจกตัวฟรีบินในประเทศ'

'ททท.' เตรียมเสนอรัฐบาลใหม่พิจารณาโครงการกระตุ้นท่องเที่ยว "Buy International, Free Thailand Domestic Flights" แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ซื้อตั๋วบินอินเตอร์ฯ เข้าไทย แจกฟรีตั๋วบินในประเทศ พร้อมตั้งวอร์รูมติดตามสถานการณ์การบิน-ท่องเที่ยว บริหารความเชื่อมั่น ตอกย้ำภาพลักษณ์จุดหมายปลายทางปลอดภัย (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

**DAOL:** เรามองเป็น sentiment บวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวและ Aviation จากโครงการ "Buy International, Free Domestic Flights" ที่เคยพูดถึงกันมาก่อนหน้านี้ช่วงเดือน ส.ค. 25 ที่ผ่านมา (อิงจากข่าวรอบก่อนภาครัฐจะมีการแจกตัวเครื่องบินภายในประเทศให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติถึง 2 แสนคน โดยรัฐจะใช้งบประมาณราว 700 ล้านบาท โดยจะจ่ายแทนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่นั่นละ 1,750 บาทต่อเที่ยว หรือไป-กลับ รวม 3,500 บาท ในจำนวน 200,000 คน หรือ 400,000 ที่นั่ง ให้กับ 6 สายการบินภายในประเทศไทย ได้แก่ การบินไทย บางกอกแอร์เวย์ ไทยแอร์เอเชีย นกแอร์ ไทยไลอ้อนแอร์ และเวียตเจ็ทไทยแลนด์) โดยเราเชื่อว่า มาตรการกระตุ้นด้านการท่องเที่ยวน่าจะเป็นเรื่องหลักๆ ที่ต้องโฟกัสหลังจากจัดตั้งรัฐบาลเสร็จ เพราะรายได้การท่องเที่ยวเป็นส่วนหนึ่งของการเติบโตของ GDP โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวในประเทศที่จะดีขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่มสายการบิน ได้แก่ AAV, BA, THAI ด้าน CENTEL เรามองเป็นบวกจากการเปิดเผยยอดจองล่วงหน้า (On the Book) ช่วงเดือน เม.ย. 26 (ใน usw.กันหุน) อยู่ในทิศทางที่ดี โดยโรงแรมในกรุงเทพฯ มียอดจอง On the Book อยู่ที่ราว 80% ขณะที่ภูเก็ตมีอัตราการจองคาดการณ์สูงถึงประมาณ 90% ส่วนพิกายมียอดจองอยู่ราว 80% และพื้นที่อื่นๆ โดยรวมอยู่ที่ประมาณ 70% ภาพรวมก็ยังคงเติบโตได้ YoY ทั้งนี้เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดย ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) จะได้ sentiment บวกได้มากที่สุด

### ( + ) Energy (Neutral) สงครามอิสราเอล/US-อิหร่านยกขึ้นไปอีกระดับ

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

อิหร่านพร้อมจะตอบโต้ ประธานาธิบดี US ขู่ที่จะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันบนเกาะ Kharg หากอิหร่านยังคงปิด Strait of Hormuz ต่อไป ในขณะที่อิหร่านได้ประกาศว่าหากโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันบนเกาะ Kharg ถูกโจมตี อิหร่านจะดำเนินการทำลายโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันและพลังงานที่เป็นของบริษัที่มีความร่วมมือกับ 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) วนส่งผ่านท่าเรือ Kharg (น้ำมันส่วนใหญ่ส่งไปยังจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก) ทั้งนี้ ข้อมูลจาก Kpler (บริษัทด้านข้อมูลและการวิเคราะห์ที่ให้บริการข้อมูลเชิงลึกแบบเรียลไทม์เกี่ยวกับการไหลเวียนของสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก) แสดงให้เห็นว่าคลังน้ำมัน Kharg มีความจุในการจัดเก็บประมาณ 30 ล้านบาร์เรล (mmbbl) และมีน้ำมันดิบอยู่ประมาณ 18 mmbbl ณ ต้นเดือน มี.ค 2026 นอกจากนี้ (ที่มา: Reuters)

**DAOL:** เรามีนุ้มนมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น จากอุปทานที่เป็นไปได้ที่ลดลง โดย เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงในระยะสั้นจากการที่การขนส่งไม่สามารถผ่าน Strait of Hormuz ได้ ทั้งนี้ วันศุกร์ที่ผ่านมาราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก 2.7% เป็น USD103.1/bbl สูงที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ค.2022 ทั้งนี้ เรามองว่าสถานการณ์ในปัจจุบันสอดคล้องจากทัศนคติที่เลวร้ายที่สุด (worst-case scenario) ที่เรามองก่อนหน้านี้ คือ เป็นสงครามที่ยืดเยื้อและลามไปยังประเทศอื่นในตะวันออกกลาง รวมถึง มีการปิด Strait of Hormuz ซึ่ง scenario นี้เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง USD95.0/bbl-USD130.0/bbl ทั้งนี้ ในเบื้องต้น เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเอเอซีปี 2026E ที่ USD67.0/bbl

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและ PTTEP จะได้รับประโยชน์จากข่าวนี้มากที่สุด จากราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ แม้คำแนะนำระยะยาวของเราคือ PTTEP (ถือ/เป้า 120.00 บาท) แต่เรามองเห็นโอกาสใน trading ระยะสั้น โดยเราได้ทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (sensitivity analysis) ต่อราคาน้ำมัน เราประเมินว่า ทุกๆราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่เพิ่มขึ้น USD1.0/bbl จะทำให้ราคาเป้าหมายของ PTTEP สูงขึ้น 1.00 บาท (vice versa)

## Company Report

### ( + ) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากยังคงเติบโตต่อเนื่อง

เรามีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจาก Group Conference Call (13 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังสดใส โดยเฉพาะ 1Q26E ที่ดีต่อเนื่อง จากความต้องการซื้อ-ขายเพื่อการออมและลงทุนเพิ่มขึ้น และเป็นช่วง high season จากเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ ขณะที่ปี 2026E จะเน้นการปรับลด-เพิ่ม-ปรับปรุงสาขาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมถึงเพิ่ม SSSG

2) ธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตสูง โดยตั้งเป้าหมายยอดขายฝากปี 2026E ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มจากสิ้นปี 2025 ที่ 8.2 พันล้านบาท และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.0 หมื่นล้านบาท ภายใน 2-3 ปีข้างหน้า

3) บริษัทได้เพิ่ม debt covenant เป็น D/E ratio ที่ 3.0 เท่า และได้เตรียมความพร้อมด้านแหล่งเงินทุนรองรับการขยายธุรกิจแล้ว ทั้งได้วงเงินกู้ธนาคารเพิ่ม และมีแผนออกหุ้นกู้เพิ่มเติม รวมถึงการออก perpetual bond ราว 1 พันล้านบาท ประสบความสำเร็จด้วยดี ซึ่งช่วยรองรับการเติบโตของยอดลูกหนี้ขายฝากที่ 2.0 หมื่นล้านบาทได้ และหลังจากนั้นเชื่อว่ายังมีโอกาสปรับ debt covenant เพิ่มขึ้นได้อีก

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1.6 พันล้านบาท +11% YoY จากธุรกิจค้าปลีกทองที่จะยังคงเติบโตดี จากความต้องการซื้อ-ขายทองคำที่มากขึ้น รวมถึงธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตสูงทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งเราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับที่ 1.36 พันล้านบาท +41% YoY จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่เราคาดว่าจะเพิ่มเป็น 1.05 หมื่นล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของ AURA

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยแนวโน้มกำไร 1Q26E จะยังคงดีต่อเนื่อง เติบโต YoY จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝากที่ยังสดใส ด้าน valuation น่าสนใจ ทรดที่ 2026E PER 11.1 เท่า คิดเป็น -1.25SD

### ( - ) SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) เป้ารายได้ปี 2026E ท้าทายจากผลกระทบสงคราม

จากงาน Opportunity Day (13 Mar 2026) เรามีมุมมองเป็นลบต่อ outlook ของ SAPPE ดังนี้

1) สำหรับปี 2026E ก่อนสงครามบริษัทตั้งเป้ารายได้โต +15% YoY, GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ขยายตัว, raw & packaging material ลดลงอย่างไรก็ตาม ผู้บริหารอยู่ระหว่างประเมินผลกระทบของสงคราม

2) Middle East มีสัดส่วนรายได้ที่ 8.8% ยังมีคำสั่งซื้อ แต่เริ่มมีข้อจำกัดด้านการ loading สินค้า

3) บริษัทได้ลือราคา PET Resin (7-8% of COGS) ถึง พ.ค. และน้ำตาลถึงปลายปี 2026E ส่วนต้นทุนพลังงานอยู่ที่ 4-5% of COGS

ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26E จะหด YoY จาก GPM ลดลง แต่กำไรฟื้นตัว QoQ ตามฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 940 ล้านบาท (+21% YoY) เนื่องจากผลกระทบจากสงครามยังอยู่ในช่วงประเมิน อย่างไรก็ตาม **เรามองว่าประมาณการมี downside risk หากสถานการณ์ยืดเยื้อราคาค่าแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิง 2026E PER 10.5x จนกว่าจะเห็นสถานการณ์สงครามที่คลี่คลาย**

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (13 มี.ค.) โดยตลาดเผชิญแรงกดดันตลอดทั้งสัปดาห์ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวผันผวนรุนแรงส่งผลให้ตลาดหุ้นแกว่งตัว ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินผลกระทบของสงครามในอิหร่านต่ออุปทานน้ำมันทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,558.47 จุด ลดลง 119.38 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,632.19 จุด ลดลง 40.43 จุด หรือ -0.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,105.36 จุด ลดลง 206.62 จุด หรือ -0.93%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (13 มี.ค.) และปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในวันออกกลาง รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อได้กดดันความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงของนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 595.85 จุด ลดลง 3.01 จุด หรือ -0.50%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,911.53 จุด ลดลง 72.91 จุด หรือ -0.91%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,447.29 จุด ลดลง 142.36 จุด หรือ -0.60% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,261.15 จุด ลดลง 44.00 จุด หรือ -0.43%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกันในวันศุกร์ (13 มี.ค.) ขณะที่ความขัดแย้งในวันออกกลางยังเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและทำให้แนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีความไม่แน่นอนมากขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,261.15 จุด ลดลง 44.00 จุด หรือ -0.43%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (13 มี.ค.) เนื่องจากช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิด อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์เตือนว่า สดสัปดาห์นี้อาจมีความเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดคิดเกี่ยวกับสถานการณ์สงคราม ซึ่งดำเนินมาแล้วเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 2.98 ดอลลาร์ หรือ 3.11% ปิดที่ 98.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 2.68 ดอลลาร์ หรือ 2.67% ปิดที่ 103.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (13 มี.ค.) และมีแนวโน้มลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ และความกังวลด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 64.10 ดอลลาร์ หรือ 1.25% ปิดที่ 5,061.70 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## ADVANC ล้ำลึกเบ่ง ROE อายภาพโอกาสโตสูงสี่

บึก ADVANC เปิดเส้นทางโอกาสทะยานสูง ยก AI ดัน 5G - บรอดแบนด์ ไตสนั้น เล็งขยับสัดส่วน สู่ 45-50% ปีนี้ดัน ARPU เพิ่ม ขณะที่บรอดแบนด์รับเต็ม Work From Home วางเกม Intelligent Infra นำแพลตฟอร์ม บันเทิง ีทีเค และการเงิน ผูกโครงข่าย ซึ่โครงสร้างเงินทุนที่ผ่านมานี้ต่ำไป เปิดเกมดัน ROE สูงขึ้น

## BCP ลุยโปรโมตเพิ่ม E85 TAE ลุ้นดัน E20 พื้นฐาน

BCP ประกาศเดินหน้าจำหน่าย E85 พลังงานทางเลือกราคาประหยัด พร้อมเพิ่มสถานี Self-Service ลดภาระผู้ใช้รถยนต์ ด้าน TAE ซึ่มีรถรองรับ 1 ล้านคัน ลุ้นเล็ก E10 นำ E20 เป็นน้ำมันพื้นฐาน ช่วยดันเอทานอล ด้านนักวิเคราะห์ห่มงกลุ่มเอทานอลรับข่าวดี แะเเก็งกำไร

## PLUS ไม่กระทบขนส่งขึ้น ยอดโตลู่ปี 69 พลิกกำไร

PLUS ยืนยันได้รับผลกระทบค่าขนส่งเพิ่ม แม้มีส่งออกไปตะวันออกกลาง 10% เหตุลูกค้าเป็นผู้รับภาระด้านโลจิสติกส์ แจงแม้เกิดสงคราม ติมาณดังเดิมโต รับอานิสงส์ต้นทุนมะพร้าวลง หนุนงบไตรมาส 1/2569 แจ่ม พร้อมเดินหน้าช่วยเหลือเกษตรกร รุกนำมะพร้าวแท้งขายผ่านร้านสะดวกซื้อ ลุ้นปีนี้พลิกมีกำไร

## TURBO เปิดแผน JUMP+ เป้าปี 71 อีบีคดา 1.32 พันล.

TURBO เปิดแผน JUMP+ ตั้งเป้าปี 2571 กำไรก่อนหักภาษี 1.32 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว-รายได้ 3 ปี โตปีละ 10% จากมุ่งขยายฐานลูกค้าผ่านทางออนไลน์-ออฟไลน์ รวมถึงปรับปรุงสาขาเพิ่มประสิทธิภาพ หนุนโตมั่นคงระยะยาว

## TRT คว้างงานใหญ่กฟน.ซิงบิกโปรเจกต์ 1.3 หมื่นล.

TRT คว้างงานใหญ่กฟน. มูลค่า 760 ล้านบาท ฟาก "สัมพันธ วงษ์ปาน" บอสใหญ่เดินเกมรุกเต็มพิกัด ลุยซื้อที่ดิน 9 ไร่ขยายฐานผลิต ตุน Backlog แบ่ง 2,230 ล้านบาท พร้อมลุยชิงงานใหม่ในมือกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท

## TTB ลุยปรับโมเดลธุรกิจเน้นสร้างรายได้จากค่าพี

TTB ยังคงเป้าสินเชือเติบโต 0-2% โดยมีการปรับโมเดลธุรกิจใหม่เน้นค่าธรรมเนียมมากขึ้น รวมถึงบริหารความเสี่ยงลูกหนี้ เพื่อไม่ให้กลายเป็น NPL ขณะที่การแข่งกันในธุรกิจธนาคารเริ่มสูงขึ้นจากการมาของ Virtual Bank และ AI

## WHAUP จับมืออเพ็กซ์ ศึกษาโตเร็คตีฟพีพีอี 17 เมก

WHAUP เซ็น MOU กับ "อเพ็กซ์ เซอร์คิต" ศึกษาพัฒนาโซลาร์ เพื่อซื้อวางไฟทรง "Direct PPA" หรือเชื่อมต่อบริษัทจ่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลที่ 3 "TPA" ขนาดกำลังผลิต 17 เมกะวัตต์ สนับสนุนการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน สอดคล้องกับนโยบาย Net Zero

**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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

**DAOL: ความหมายของคำแนะนำ**

<b>"ซื้อ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ถือ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ขาย"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 which 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's Stock Rating Definition**

<b>BUY</b>	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
<b>SELL</b>	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** 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. DAOLSEC 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800**