

DAOL Daily Strategy

19 Mar 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), มัทวรรณ ปันตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ อิหร่านถูกโจมตีแหล่ง Gas ‘South Pars’ ราคาน้ำมันพุ่ง ตลาดกังวลการตอบโต้ ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- อิหร่านขู่ตอบโต้ปมแหล่งก๊าซถูกถล่ม ทำราคาน้ำมันดิบโลกทะยานรับความเสี่ยงสงคราม
- ศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องบัตรเลือกตั้ง เสียงโฆชะกระทบการตั้งรัฐบาลชุดใหม่
- จับตาการประชุมรัฐสภาโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ท่ามกลางภาวะความกังวลปมบัตรเลือกตั้ง
- Fed มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปี
- เรานำหุ้นออก 1 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	4.8	7.1
16-Mar	* CH	New Yuan Loans CNY YTD	Feb	5583.85b	4710.0b
16-Mar	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%
18-Mar	* EC	CPI YoY	Feb F	1.90%	1.90%
18-Mar	* EC	CPI MoM	Feb F	1.00%	0.70%
18-Mar	* EC	CPI Core YoY	Feb F	2.40%	2.40%
18-Mar	* US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.29%	0.50%
18-Mar	* US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.35%	0.80%
18-Mar	* US	PPI Final Demand YoY	Feb	--	2.90%
18-Mar	* US	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	3.60%
19-Mar	* US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-มี.ค.	3.72%	3.75%
19-Mar	* US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	18-มี.ค.	3.47%	3.50%
19-Mar	* US	Initial Jobless Claims	14-มี.ค.	--	213k
19-Mar	* EC	ECB Main Refinancing Rate	19-มี.ค.	2.15%	2.15%
19-Mar	* US	New Home Sales MoM	Jan	-3.64%	-1.70%
19-Mar	* JN	BOJ Target Rate	19-มี.ค.	0.75%	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	-0.054
20-Mar	* CH	1-Year Loan Prime Rate	46101	0.03	3.00%
23-Mar	US	Construction Spending MoM	Jan	--	0.30%
23-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar P	--	-12.2
24-Mar	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.6
25-Mar	* TH	Car Sales	Feb	--	73,936.0
26-Mar	* TH	Customs Exports YoY	Feb	18.03%	24.40%
26-Mar	* US	Initial Jobless Claims	21-มี.ค.	--	--
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--

The Japan Bind: Navigating the Strait of Hormuz Crisis

The Catalyst: Trump's Call to Action !?

Urged allies (Japan, China, France, South Korea, UK) to send ships to secure Hormuz!

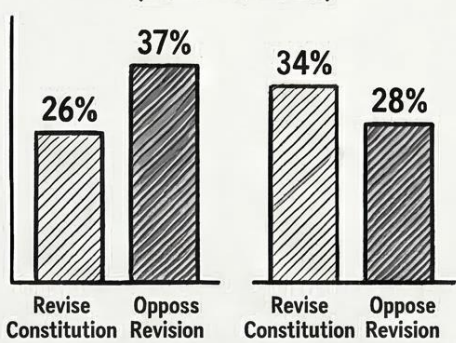
The Economic Stakes
Major importer of Middle Eastern oil; faces severe economic shock if Hormuz closes.

The "Tepid" Response:
Avoided direct commitment; no "formal" request; action must be within Japan's laws.

PM Takaichi

Shifting Public Sentiment

The Article 9 Opinion Flip (2018 vs. 2025)



82% Oppose the Iran War

Despite move toward stronger military, overwhelming majority opposes the specific Iran conflict (Asahi survey).



Real-World Fears:
Russia's invasion has shifted perceptions, making theoretical conflicts feel real.

The Legal Barriers: Why Japan Can't Just "Go"



Article 9: The Pacifist Clause (1945)
"Japanese people forever renounce war and the threat or use of force to settle international disputes."



Collective Self-Defense (2015 Law)
Allows troop deployment if a close ally is involved, but ONLY if "survival-threatening" to Japan.

The "Survival" Threshold:
Takaichi admin currently does not recognize the Iran crisis as "survival-threatening" to the Japanese nation.

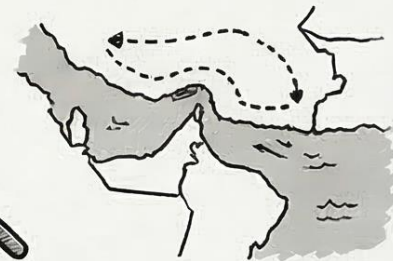
The "Middle Path" Alternatives



Option A: Maritime Security Operation
"Policing mission" – ONLY protect ships flying the Japanese flag.



Option B: The "2019 Model" (Information Gathering)
Sending ships solely for monitoring and data collection in Gulf of Oman (avoiding Hormuz) to maintain ties with Iran.



Pro-Revision Motivations



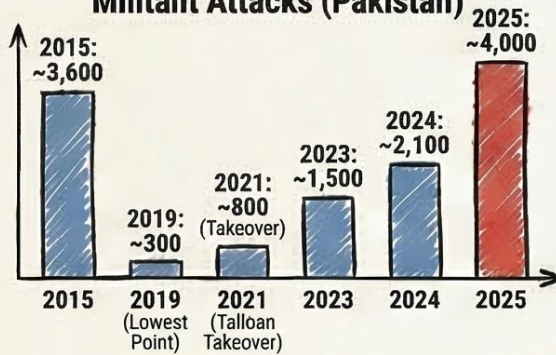
Border on the Brink: Why Afghanistan and Pakistan are at "Open War"

The Path to "Open War" (2025-2026)

2025: The Deadliest Year in a Decade

Nearly 4,000 deaths in Pakistan (Highest since 2015) – driven by TTP activity.

Estimated Annual Deaths from Militant Attacks (Pakistan)



October 2025: Airstrikes and Failed Truces



Pakistan strikes militant groups. Truce brokered by Qatar & Turkey collapses.

February 2026: Strikes on Kabul and Kandahar



Following Islamabad mosque bombing, Pakistan targets Afghan defense positions & Taliban power center.



"OPEN WAR" DECLARED



Pakistan's Defense Minister Khawaja Asif, Lost patience with Afghanistan's failure to root out militants.

March 17, 2026: The Medical Facility Strike



Pakistani airstrike hits drug rehab clinic in Kabul. Afghan authorities report 400 deaths – a dramatic escalation.

THE THREE PILLARS OF CONFLICT

THE TTP FACTOR (Tehreek-e-Taliban Pakistan)



Pakistan claims TTP uses Afghan soil as safe haven for suicide & gun attacks against Pakistani forces

THE BALOCHISTAN DISPUTE



Ties strained by accusations that Afghanistan supports Baloch separatist militants seeking independence in southwest Pakistan

THE 'INDIA FACTOR' AND TRADE RIVALRIES



Afghanistan's growing trade links with India via Iranian ports bypass Pakistan, creating a strategic & economic setback

ASYMMETRIC MILITARY CAPABILITIES

PAKISTAN'S AIR SUPERIORITY



Advanced fighter jets conduct deep-strike missions into Afghan territory

AFGHANISTAN'S LIMITED RETALIATION



Lacking fighter jets, relies on border artillery and drones to target Pakistani army positions

A BREAKING RELATIONSHIP (1990s-Present)

FROM ALLY TO ADVERSARY

Pakistan recognized Taliban in 1996; remained close during 20-year insurgency against NATO



THE FAILED BET OF 2021

Islamabad backed Taliban's 2021 takeover, hoping for friendly government to rein in militants; instead, border violence spiked



IRAN WAR: MAPPING THE PATHS FROM CHAOS TO CALM

THE MAIN ACTORS & THEIR GOALS

Iran: Survival & Deterrence
 Prove ability to disrupt & inflict global economic pain.

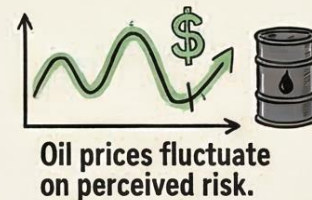
US: Reopening & "The Win"
 Reopen Strait, limit war's duration, claim political victory.

Israel: Removing the Threat
 Achieve regime change or permanently remove existential threat.

CONTEXT: THE TIPPING POINT



March 2026: High escalation. Iran strikes gas facilities & disrupts Strait. US/Israel focus on reopening.



Future hinges on four distinct scenarios...

SCENARIO 1: HIGH-INTENSITY WAR

Likelihood: Medium (2nd Most Likely)



4 weeks: \$110.
3 months: towards \$170.

GLOBAL ECONOMIC DAMAGE:
 US inflation +0.7 ppt;
 UK/Euro-area GDP -0.5 ppt,
 inflation +1 ppt.

Expanded strikes, Strait largely shut.

SCENARIO 2: LOWER-INTENSITY WAR

Likelihood: High (Most Likely Outcome)



Hostilities fade into intermittent strikes. Strait largely reopens.

\$80 OIL PRICE
 Above pre-war levels due to lingering risk premium, but manageable.

US Domestic Pressure: Gasoline > \$3.78/gallon drives search for military 'off-ramp' ahead of midterms.

DATA TABLE: SCENARIO COMPARISON

Direct correlation: Conflict Intensity, Probability, and Oil Price

Scenario	Likelihood (Next 4 Weeks)	Oil Price (USD/Barrel)	Economic Impact
High-intensity war	Medium	\$110°	High inflation, slower growth
Lower-intensity war	High	\$80	Modest inflation, limited bank reaction
Iran's collapse	Least likely	\$65	Limited impact
Ceasefire	Low	\$65	Limited impact

*Assumes 4-week conflict. A 3-month conflict could see oil rise to \$170.

SCENARIO 3 & 4: THE OUTLIERS (COLLAPSE OR CEASEFIRE)

SCENARIO 3: IRANIAN POLITICAL/MILITARY COLLAPSE
 Least Likely: Leadership resilient.

If achieved: Oil to \$65 (oversupply concerns).

SCENARIO 4: FORMAL CEASEFIRE
 Low Likelihood: Objectives too far apart.

If reached: Oil falls to \$65, global growth stabilizes.

THE "CHRONIC" COST
 Bloomberg analysts warn: If war isn't quick, costs shift from "acute" shocks to "chronic" long-term drags.

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	7.8400	276.00↑	8.00	2.99	195307	5396583
IVL	0.4400	23.30↓	1.00	4.48	672280	1556038
TTB	0.3072	2.26	0.04	1.80	5006573	1130188
GULF	0.2950	56.75	0.25	0.44	534737	3046023
CPF	0.2640	20.10↑	0.40	2.03	323725	646983
STGT	0.2415	10.60	1.05	10.99	235628	237753
TFG	0.2300	7.55↑	0.50	7.09	485903	359934
KBANK	0.1900	189.50↓	1.00	0.53	75741	1437680
BTG	0.1800	21.80↑	1.20	5.83	177935	378102
CPALL	0.1775	46.00	0.25	0.55	300118	1383457
RCL	0.1750	34.50	2.50	7.81	148596	499372
CRC	0.1410	19.00↑	0.30	1.60	170292	321054
SCC	0.1350	185.00	1.50	0.82	39180	726540
SCB	0.1300	145.00↓	0.50	0.35	78680	1144167
ITC	0.1200	14.80↑	0.50	3.50	77494	113968
BCP	0.1200	39.00↑	1.00	2.63	112667	433351
KCE	0.1080	24.20↑	1.20	5.22	546449	1303993
CBG	0.1000	36.75↑	1.25	3.52	55841	202628
IRPC	0.0966	1.46↓	0.06	4.29	2404026	352495
BBL	0.0750	166.00	0.50	0.30	59431	989732
STA	0.0720	16.60↑	0.60	3.75	175850	285280
STECON	0.0600	12.50	0.50	4.17	505680	625910
CREDIT	0.0600	17.40↓	0.60	3.57	10708	18591
BEM	0.0600	5.30↑	0.05	0.95	369628	194224
KKP	0.0525	72.75↓	0.75	1.04	17188	125227
HMPRO	0.0515	6.25↑	0.05	0.81	341262	213128
KTC	0.0500	30.00↑	0.25	0.84	149562	449921
GFPT	0.0500	9.60↑	0.50	5.49	50926	47728
WHA	0.0472	4.22	0.04	0.96	1224655	517616
OSP	0.0480	14.50	0.20	1.40	181024	263390

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	0.5010	5.55↓	0.30	5.71	84765	49801
MBAX	0.1040	2.22↑	0.52	30.59	38617	8096
PSGC	0.0918	3.26↑	0.02	0.62	1779	580
UBIS	0.0841	1.24↑	0.29	30.53	28547	3298
CFARM	0.0720	0.89↑	0.12	15.58	342678	29762
UKEM	0.0600	0.75↑	0.05	7.14	93255	6885
HL	0.0560	6.85	0.20	3.01	2907	1977
IROYAL	0.0360	5.80	0.15	2.65	5021	2898
AUCT	0.0285	5.15	0.05	0.98	1918	982
JUBILE	0.0270	7.23↑	0.15	2.11	75	53
MGT	0.0246	1.90↓	0.06	3.26	24479	4777
STC	0.0236	0.45↑	0.04	9.76	4472	191
TQR	0.0240	5.40	0.10	1.89	182	97
FVC	0.0226	0.34↓	0.01	3.03	98313	3455
YUASA	0.0220	14.80	0.20	1.37	276	408
JSP	0.0196	1.96	0.04	2.08	529	103
ETE	0.0174	0.60	0.03	5.26	266	16
TMILL	0.0164	2.12	0.04	1.92	408	85
TNP	0.0164	2.80	0.02	0.72	1052	292
FPI	0.0156	1.72↑	0.01	0.58	549	93
TRP	0.0144	4.56↑	0.04	0.88	403	181
D	0.0140	2.74	0.04	1.48	4554	1251
BVG	0.0138	1.68↑	0.03	1.82	277	46
MMM	0.0136	2.94↓	0.04	1.38	28384	8441
KCC	0.0128	2.00	0.02	1.01	1114	222
PROS	0.0114	0.31↑	0.02	6.90	2187	67
SMART	0.0107	0.61	0.01	1.67	4622	280
PACO	0.0103	1.28	0.01	0.79	1325	170
SECURE	0.0110	11.80↑	0.10	0.85	1395	1636
PLI	0.0099	0.53↑	0.01	1.92	7638	404

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PIT	-1.1250	33.50↓	-0.50	-1.47	459538	1549506
PTTEP	-0.6200	147.00	-2.00	-1.34	139732	2061252
CPN	-0.4375	64.50↓	-1.25	-1.90	55214	358128
OR	-0.3760	11.30	-0.40	-3.42	448973	515239
KTB	-0.2750	34.25	-0.25	-0.72	561815	1942988
TRUE	-0.2720	13.90	-0.10	-0.71	1896849	2654790
BDMS	-0.2500	18.70↓	-0.20	-1.06	609845	1147345
BH	-0.1800	166.50	-3.00	-1.77	51613	863973
CPAXT	-0.1640	15.20	-0.20	-1.30	262590	401229
TIDLOR	-0.1380	15.90↑	-0.60	-3.64	202095	325832
MINT	-0.1350	22.00↓	-0.30	-1.35	203612	452069
BANPU	-0.1185	5.75	-0.15	-2.54	598662	344514
SPRC	-0.1020	7.15	-0.30	-4.03	405378	292561
COM7	-0.0950	23.40↓	-0.50	-2.09	113570	270772
SAWAD	-0.0910	23.60	-0.70	-2.88	133691	319011
PTTGC	-0.0875	30.75↓	-0.25	-0.81	543169	1686505
DIF	-0.0840	9.45↓	-0.10	-1.05	51113	48588
MTC	-0.0850	29.75↓	-0.50	-1.65	215933	646236
CENLE	-0.0825	33.00↓	-0.75	-2.22	52057	174131
PLANB	-0.0648	3.88↓	-0.18	-4.43	370184	146175
AURA	-0.0660	14.00	-0.60	-4.11	36388	52506
GPSC	-0.0550	33.50↓	-0.25	-0.74	124524	420960
TOA	-0.0480	12.60↓	-0.30	-2.33	68439	87562
GUNKUL	-0.0420	2.14↓	-0.06	-2.73	457169	99139
BGRIM	-0.0420	11.50	-0.20	-1.71	162146	188717
JTS	-0.0450	56.50↓	-0.75	-1.31	7068	40495
JMT	-0.0330	8.40	-0.30	-3.45	212112	181009
MOSHI	-0.0300	33.00	-1.00	-2.94	8293	27579
FTREIT	-0.0260	10.80	-0.10	-0.92	13743	14913
BTS	-0.0254	2.06↑	-0.02	-0.96	270345	55649

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MORE	-0.0740	0.03	-0.01	-25.00	2564	8
BEB	-0.1080	5.70	-0.40	-6.56	8139	4758
LIT	-0.0184	0.60	-0.04	-6.25	8051	492
UEC	-0.0236	0.64↓	-0.04	-5.88	1033	68
AF	-0.0330	0.35	-0.02	-5.41	9	0
ADD	-0.0340	3.60↓	-0.20	-5.26	1053	376
ABM	-0.0213	0.59↑	-0.03	-4.84	1275	72
BC	-0.0177	0.68	-0.03	-4.23	96	7
SENX	-0.0433	0.23	-0.01	-4.17	4550	105
TRV	-0.0175	1.64	-0.07	-4.09	51	8
WASH	-0.0720	5.15	-0.20	-3.74	21505	11414
PSTC	-0.0357	0.27	-0.01	-3.57	27010	732
KOOL	-0.0242	0.28↓	-0.01	-3.45	1884	54
NTSC	-0.0280	6.30↑	-0.20	-3.08	876	551
PPM	-0.0176	1.35↓	-0.04	-2.88	1488	202
YONG	-0.0140	0.69↓	-0.02	-2.82	1371	95
LTS	-0.0150	2.30↑	-0.06	-2.54	15473	3628
NTF	-0.0630	12.50	-0.30	-2.34	57250	72899
ALPHAX	-0.0958	0.47↑	-0.01	-2.08	74427	3449
NETBAY	-0.0840	18.80↓	-0.40	-2.08	8658	16351
NDR	-0.0141	1.44	-0.03	-2.04	111	16
88TH	-0.0220	5.15↓	-0.10	-1.90	19524	10209
WINNER	-0.0248	2.06↓	-0.04	-1.90	3197	662
TNH	-0.0950	30.75↑	-0.50	-1.60	78	240
SPVI	-0.0164	2.66↓	-0.04	-1.48	1448	392
JPARK	-0.0164	3.04↓	-0.04	-1.30	7819	2396
AMARC	-0.0172	3.44	-0.04	-1.15	13332	4641
PIS	-0.0224	3.54↓	-0.04	-1.12	2988	1074
KGEN	-0.0213	1.19↓	-0.01	-0.83	4107	489
FSMART	-0.0390	6.40↑	-0.05	-0.78	8680	5574



SET	1440.85	+6.97	+0.49 %	Vol	Proj.	0.001433	88-100.00 %	17:03				
GAP:	SET	Index										
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	59.63	%Buy	50.21	%Sell	49.79			
				Open	1446.19	Volume	9487463	%B-S	0.42			
				High	1454.48	Vol5D	9957534	Value	56571173			
				Low	1438.13	Mktcap	18223882	%Mcap	100.00			
				Prev	1433.88	BVPS	N/A	P/BV	1.36			
				%Swing	1.14	EPS	N/A	P/E	16.47			
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	6.970	DPS	N/A	Yield(%)	4.43			
SET	1440.85	+6.97	+0.49 %	56571.17	MB Gain	231	Lose	232	Unch	196	P/E	16.47

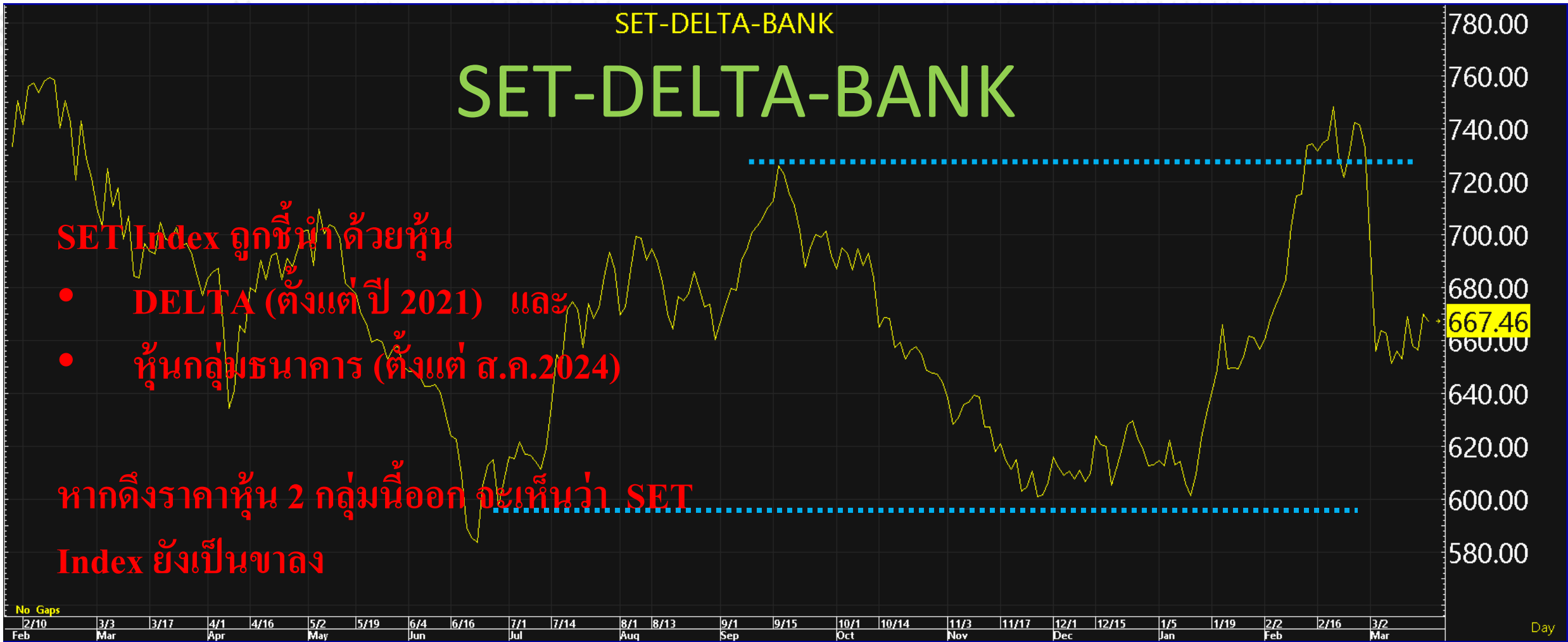
SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกซัดหน้าด้วยหุ้น

- DELTA (ตั้งแต่ปี 2021) และ
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (ตั้งแต่ ส.ค.2024)

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46225.15↓	-768.11	-1.63	46993.26	46913.93	46913.93	46193.06	3:15
NASDAQ	_NDXC	22152.42↓	-327.11	-1.46	22479.53	22421.96	22461.76	22144.76	5:04
S&P500	_SP500	6624.70↓	-91.39	-1.36	6716.09	6697.16	6705.18	6621.66	5:33
Canada	_TSX	32312.67↓	-616.42	-1.87	32929.09	32777.56	32777.56	32287.72	5:04

Australia	_XAO	8699.80↓	-147.90	-1.67	8847.70	8847.70	8847.70	8692.10	8:32
Japan	_R_NIKKEI	53685.59↑	+1553.81	+2.81	55239.40	54287.80	54333.02	53625.56	8:17
Korea	_KOSPI	5773.41	-151.62	-2.56	5925.03	5761.40	5799.25	5738.95	8:32
Taiwan	_TAIEX	33920.62↑	+427.96	+1.25	34348.58	34279.12	34279.12	33829.72	8:12
Hong Kong	_HSI				26025.42				15:08
Singapore	_STI	4948.20↓	-53.97	-1.08	5002.17	4944.58	4954.54	4938.28	8:17
Malaysia	_FBKLCI	1727.34↑	+2.47	+0.14	1729.81	1723.29	1727.40	1719.93	8:16
China	_SSEC				4062.98				14:00
Phillipines	_PSE				6055.45				13:50
Vietnam	_VNI	1713.83	+3.54	+0.21	1710.29	1710.29	1742.87	1690.08	15:05
Indonesia	_JSX				7106.84				Mar 17
TH: SET Est.	_IQESET				1440.85				16:38
SET	SET	1440.85	+6.97	+0.49	1433.88	1446.19	1454.48	1438.13	17:03
SET50	SET50	955.82	+2.16	+0.23	953.66	961.70	966.84	954.50	17:03
SET100	SET100	2043.49	+6.47	+0.32	2037.02	2054.25	2064.51	2039.84	17:03
SETHD	SETHD	1301.58	+0.82	+0.06	1300.76	1305.54	1312.46	1299.72	17:03
MAI	MAI	220.72	+0.09	+0.04	220.63	221.84	222.49	220.72	17:03
India	_SENSEX	76704.13↑	+633.29	+0.83	76070.84	76367.55	77000.22	76187.92	17:00

Russia	_RTSI	1088.29↓	-9.16	-0.83	1097.45	1095.77	1105.76	1086.61	1:00
Germany	_DAX	23502.25↓	-228.67	-0.96	23730.92	23837.20	23957.10	23449.56	0:00
France	_CAC40	7969.88	-4.61	-0.06	7974.49	8008.93	8066.62	7944.34	0:05
UK	_FTSE	10305.29↑	+98.31	+0.94	10403.60	10403.54	10447.70	10279.06	23:35
Italy	_FTMIB	44741.34	-146.20	-0.33	44887.54	45131.95	45402.26	44517.44	23:35
Spain	_IBEX	17299.10↑	+50.40	+0.29	17248.70	17365.60	17488.60	17178.50	0:05
Greece	_GD	2129.82↓	-13.35	-0.62	2143.17	2160.82	2183.66	2127.20	21:39
	_FTASE	5398.76↓	-36.25	-0.67	5435.01	5483.44	5545.19	5392.16	21:39
Cyprus	_CSEG	269.02	+0.10	+0.04	268.92	268.92	270.45	268.78	21:24
Portugal	_PSI20	9134.62	-40.62	-0.44	9175.24	9198.99	9219.22	9108.24	23:44
Belguim	_BEL20	5129.08	-37.92	-0.73	5167.00	5180.34	5202.66	5112.81	23:45
Natherland	_AEX	999.98	-12.83	-1.27	1012.81	1017.46	1017.86	996.10	23:45

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-1572.82	29135.93	30708.75
Institute	348.89	4171.32	3822.44
Proprietary	-309.77	3621.94	3931.71
Customer	1533.70	19641.98	18108.28

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==

Symbol	Last	Chg	%Chg	Time
Hang Seng:	P/E	13.82	Yield(%)	2.92

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	3380.00a	-35.50	-1.04	Mar 18
Copper	12609.00a	-183.00	-1.43	Mar 18
Steel				
Zinc	3165.00a	-118.00	-3.59	Mar 18
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	1008.00b	0.00	0.00	8:06
Copper	5.477a	-0.073	-1.31	8:22
Coal (Newcastle)	132.800			7:35
Crude Palm Oil	4502.00			7:35

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46183.00a	-48.00	-0.10	8:22
NASDAQ100	24409.50a	-25.00	-0.10	8:22
S&P500	4111.60			Mar 12
Hang Seng	25443.00a	-530.00	-2.04	8:17
FTSE100	10291.00			5:00
DAX	23728.00			Mar 18
CAC40	7975.50			Mar 18
EuroStoxx50	5766.00			Mar 18
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	97.980a	+2.490	+2.61	8:22
Heating Oil	4.433a	+0.261	+6.22	8:22
Brent	110.930↑	+3.550	+3.31	8:22
ICE Brent Idx	70.70			Mar 12
US 10y Bond Yield				
	4.270900a			

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	76500.00			16:42
THGold Orn.	77300.00			16:42
Gold Spot	4843.99a	+27.02	+0.56	8:32
Gold Futures	4836.1a	0.0	0.00	8:22
Gold Fixing	4869.95↓	-146.85	-2.93	9:00
Silver Spot	76.09a	+0.82	+1.09	8:32
Silver Futures	75.360a	-1.633	-2.11	8:22
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Mar 12
Palladium Fut.	987.60			Mar 12
Baltic Dry Idx	2064↑	+40	+1.98	5:04
Rubber (TOCOM)	374.90a	0.00	0.00	8:06
Coal (NewCastle)	132.800			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	100.095↓	+0.009	+0.01	8:22
FED Fund	3.75	0.00	0.00	8:02
BOT Policy	1.00000			10:00
BOT Avg.	32.3160			18:00
USD/THB	32.7700	-0.0058	-0.02	8:32
EUR/THB	37.6134	+0.0753	+0.20	8:32
GBP/THB	43.5382	+0.0971	+0.22	8:32
JPY/THB	20.5238	+0.0169	+0.08	8:32
CNY/THB	4.7679	-0.0008	-0.02	8:32
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.05000		3.280	4.96018
3M	1.15000		3.300	4.85372
6M	1.20770		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.30100		0.812	6.04143
Bitcoin				
	71125.00			
JPY/USD				
	159.6620			
USD/EUR				
	1.1478			

[STATUS]: CRITICAL ESCALATION

[ASSET]: SOUTH PARS / NORTH FIELD

[MARKET IMPACT]: SEVERE

STRATEGIC SITUATION REPORT // EXECUTIVE BRIEFING

วิกฤตการณ์พลังงานอ่าวเปอร์เซีย: การล่มสลายของศูนย์กลางก๊าซโลก

จากเป้าหมายทางทหาร สู่มงครามทำลายล้างเศรษฐกิจโลก



สงครามที่ยืดเยื้อเข้าสู่วันที่ 19
ได้เปลี่ยนผ่านจากการโจมตีฐานทัพ
สู่การทำลายล้างโครงสร้างพื้นฐาน
ทางพลังงานอย่างเต็มรูปแบบ

การโจมตีแหล่งก๊าซ South Pars โดยอิสราเอล
ได้จุดชนวนให้อิหร่านตอบโต้ด้วยการประกาศ
ให้ศูนย์พลังงานทั่วอ่าวเปอร์เซียเป็นเป้าหมาย
ที่ชอบธรรม (Legitimate Targets)

โรงงานส่งออก LNG ที่ใหญ่ที่สุดในโลก (Ras Laffan) ได้รับความเสียหายอย่างกว้างขวาง

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent)
พุ่งทะยานแตะ \$111.90 ต่อบาร์เรล
(เพิ่มขึ้น >40% นับตั้งแต่เริ่มสงคราม 28 ก.พ.)

ยอดผู้เสียชีวิตพุ่งทะลุ 4,000 ราย
(ทหารสหรัฐฯ 13 นาย) ท่ามกลางวิกฤตเงินเฟ้อ
ด้านพลังงานที่กำลังปะทุขึ้นทั่วโลก

เส้นเวลาแห่งการยกระดับความรุนแรง (Escalation Ladder)

Step 1: The Trigger (อิสราเอล)

เครื่องบินรบอิสราเอลโจมตีแหล่ง
ก๊าซ South Pars และโรงกลั่น
Asaluyeh ของอิหร่าน
(สหรัฐฯ รับทราบแต่ไม่ได้เข้าร่วม)

Step 2: The Threat (อิหร่าน)

กองกำลัง IRGC ประกาศให้
โครงสร้างพื้นฐานในซาอุดี,
กาตาร์ และ UAE
เป็นเป้าหมายหลักที่ชอบธรรม

Step 3: The Strike (อิหร่าน)

ขีปนาวุธทิ้งตัว (Ballistic
Missile) 1 ใน 5 ลูก เจาะระบบ
ป้องกัน กลายศูนย์อุตสาหกรรม
Ras Laffan ของกาตาร์

Step 4: The Fallout (รัฐอ่าวเปอร์เซีย)

- กาตาร์สั่งขับไล่ทูตทหาร
อิหร่านใน 24 ชั่วโมง
- UAE สั่งปิดศูนย์ประมวลผล
ก๊าซ Habshan หลังโดน
เศษซากตกใส่
- ซาอุดี สกิดโดรนที่พุ่งเป้า
โรงงานก๊าซฝังตะวันออก

โมเดลคอขวดอ่าวเปอร์เซีย: จุดเปราะบางของระบบพลังงานโลก



แหล่งก๊าซเดียวกัน บทบาทที่แตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง

South Pars (อิหร่าน) และ North Field (กาตาร์) คือแหล่งก๊าซธรรมชาติล้นที่ใหญ่ที่สุดในโลก
พื้นที่รวม 9,700 ตร.กม.

ฝั่งอิหร่าน (South Pars)



เป้าหมายหลัก: ผลิตเพื่อใช้ในประเทศ
(Domestic Consumption) เป็นหลัก

สถานะทางเทคโนโลยี: ล้าหลังเนื่องจากมาตรการ
คว่ำบาตร ขาดเทคโนโลยีอัดก๊าซกลับ

จุดอ่อน: เชนิญปัญหา Gas Imbalance
ก๊าซไม่พอใช้ช่วงฤดูหนาว

ผลกระทบเมื่อถูกโจมตี: ไฟฟ้าดับวงกว้างในอิรัก
อุตสาหกรรมชะงักงัน

ฝั่งกาตาร์ (North Field)



เป้าหมายหลัก: แปรรูปเป็น LNG เพื่อส่งออก
ตลาดโลก มีแผนขยายผลิตมหาศาล

สถานะทางเทคโนโลยี: ก้าวหน้าสูงสุด
ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงจากตะวันตก

จุดอ่อน: เป็นเหยื่อของการตอบโต้
(Collateral Target) จากความขัดแย้ง

ผลกระทบเมื่อถูกโจมตี: ตลาด LNG เอเชียและ
ยุโรปปั่นป่วน ขาดแคลนก๊าซผลิตไฟฟ้า

ความยิ่งใหญ่ที่ไม่มีใครเทียบได้ (The Scale of the Asset)

ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติโดยประมาณ (Trillion Cubic Feet - Tcf)

South Pars / North Dome (อิหร่าน / กาตาร์)

1,800 - 2,000 Tcf

Urengoy (รัสเซีย)

222 Tcf

Yamburg (รัสเซีย)

138 Tcf

Hassi R'Mel (แอลจีเรีย)

123 Tcf

Shtokman (รัสเซีย)

110 Tcf

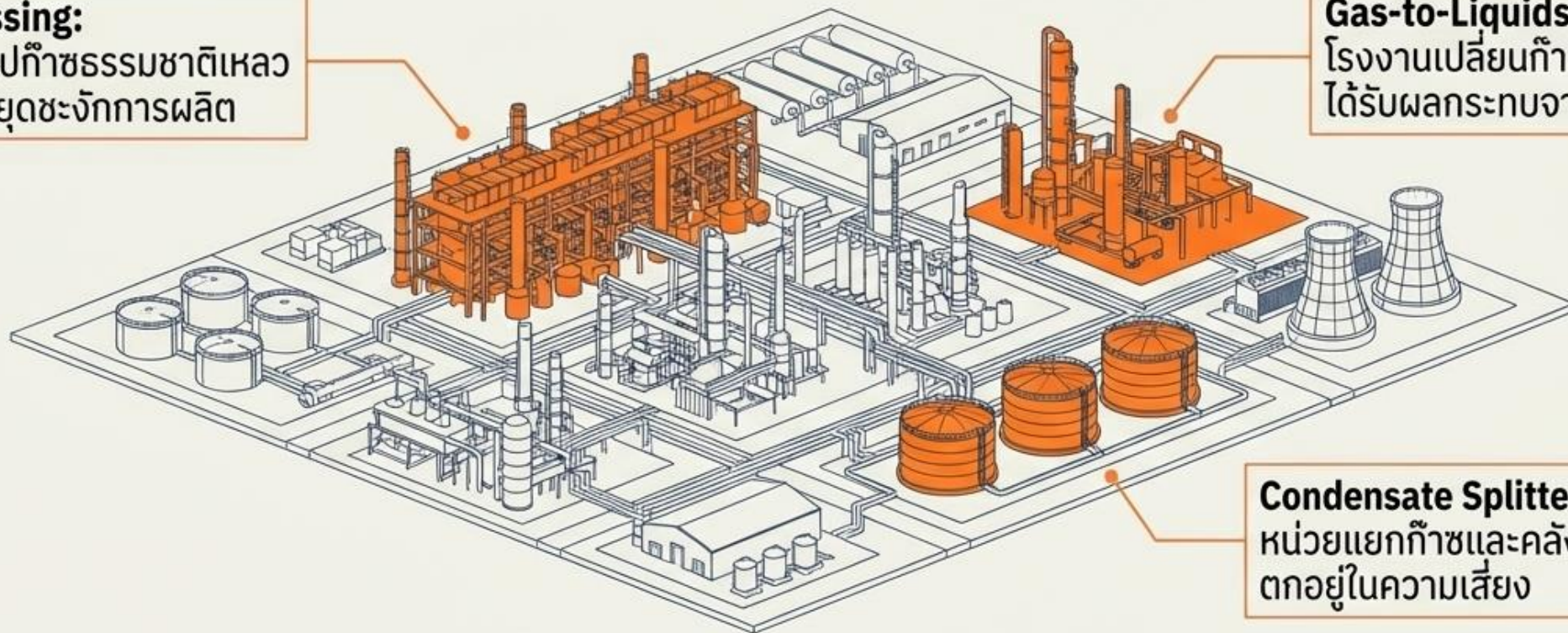
Insight: ขนาดของ South Pars ใหญ่กว่าแหล่งก๊าซอันดับ 2 ถึง 5 ของโลกรวมกันถึง 3 เท่า
นี่คือเหตุผลที่ศูนย์กลางนี้คือยักษ์ใหญ่เบอร์ 1 ที่คำจุนพลังงานโลก

กายวิภาคของความเสียหาย: Ras Laffan Industrial City

ศูนย์กลางอุตสาหกรรมขนาด 295 ตร.กม. ถูกโจมตีด้วยขีปนาวุธทิ้งตัว ทำให้เกิดเพลิงไหม้และประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ในการส่งมอบ

LNG Processing:

โรงงานแปรรูปก๊าซธรรมชาติเหลวที่ใหญ่ที่สุด หยุดชะงักการผลิต



Gas-to-Liquids Plant:

โรงงานเปลี่ยนก๊าซเป็นของเหลว ได้รับผลกระทบจากไฟไหม้

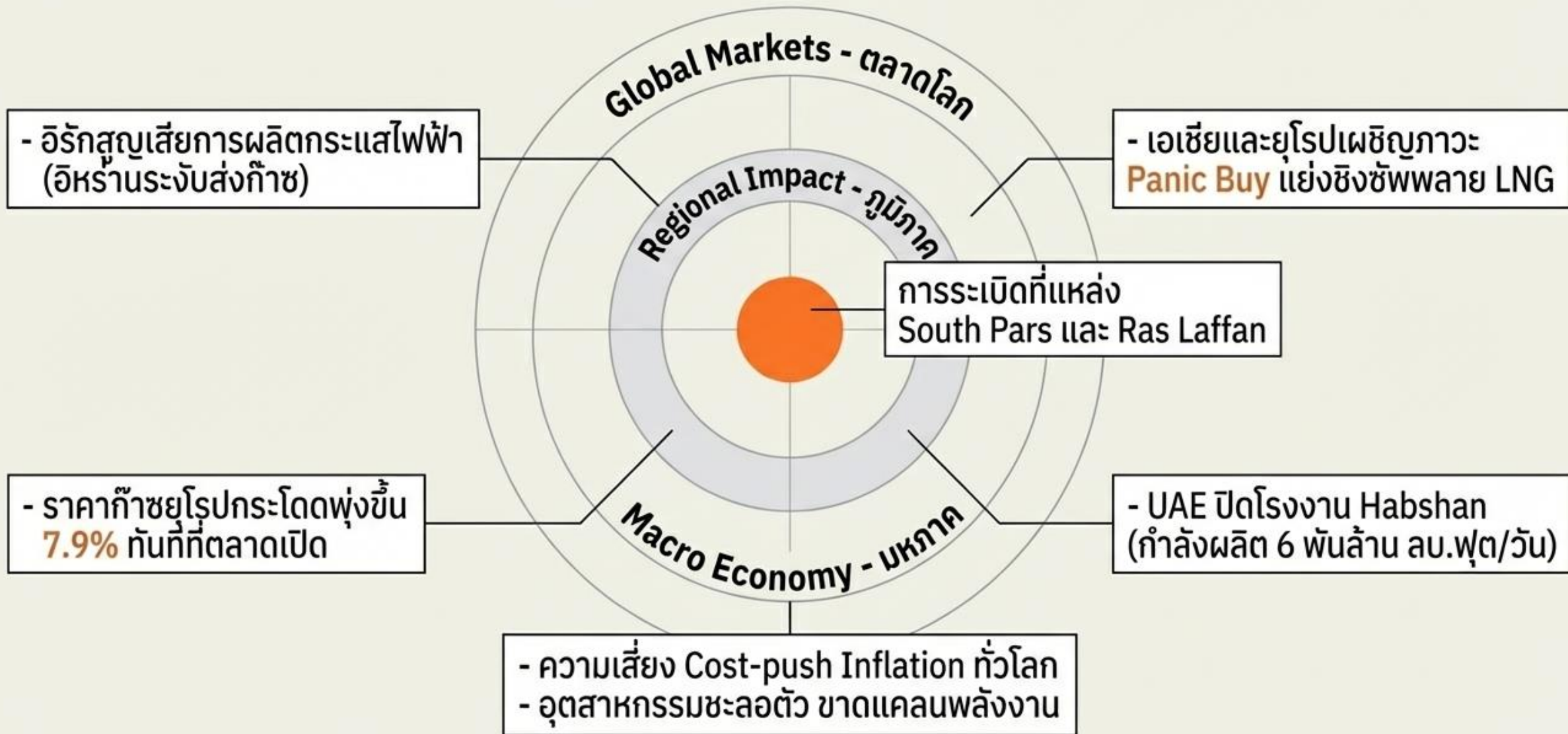
Condensate Splitters & Storage:

หน่วยแยกก๊าซและคลังจัดเก็บ ตกอยู่ในความเสี่ยง

“นี่คือสิ่งที่ตลาดก๊าซธรรมชาติทั่วโลกหวาดกลัวมากที่สุด... เป็นเรื่องยากที่จะเห็นกาตาร์กลับมาสู่ตลาดก่อนช่วงกลางปี”

— สถาบันวิเคราะห์ Wood Mackenzie และ Columbia University

เรดาร์คลื่นกระแทก (The Ripple Effect)



แรงกระแทกทางการเมืองและเศรษฐกิจสหรัฐฯ



\$3.84 / แกลลอน

ราคาน้ำมันหน้าปั๊มสหรัฐฯ พุ่งสูงสุดในรอบ 2 ปี
สร้างแรงกดดันมหาศาลก่อนการเลือกตั้งกลางเทอม

[EMERGENCY MEASURE: SUSPENSION OF THE JONES ACT]

ประธานาธิบดีทรัมป์ต้องจัดมาตรการฉุกเฉิน
ระงับกฎหมายการเดินเรืออายุนับศตวรรษชั่วคราว
เพื่อพยายามลดต้นทุนโลจิสติกส์

Internal Dissent & Warnings

Tulsi Gabbard (ผอ.ข่าวกรองแห่งชาติ):
ปฏิเสธการยืนยันว่าอิหร่านเป็นภัยคุกคาม
นิวเคลียร์ที่จวนตัว ท่ามกลางข้อกังขาต่อ
ความชอบธรรมของสงคราม

Joe Kent: ลาออกจากตำแหน่ง
ผอ.ศูนย์ต่อต้านการก่อการร้าย
เพื่อประท้วงการถูกลากเข้าสู่
ความขัดแย้ง

Gen. David Petraeus: เตือนตลาดว่า
อิหร่านมีกองกำลังยึดหยุ่นนับล้านนาย
สงครามนี้จะไม่จบลงง่ายๆ ภายใน
1-2 สัปดาห์

จุดเปลี่ยนโครงสร้างอำนาจ (The Strategic Paradigm Shift)

การโจมตี South Pars และ Ras Laffan ได้เปลี่ยนสถานะของโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานโลกอย่างถาวร



Economic Assets (สินทรัพย์ทางเศรษฐกิจ)

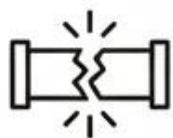
แหล่งพลังงานถูกมองว่าเป็นกลไกขับเคลื่อนการเติบโต
ที่ได้รับการปกป้องจากสนธิสัญญาและผลประโยชน์ทางการค้า

Geopolitical Hostages (ตัวประกันทางภูมิรัฐศาสตร์)

แหล่งพลังงานกลายเป็นอาวุธสงครามที่ถูกนำมาใช้เพื่อบีบ
บังคับมหาอำนาจและสร้างความเสียหายสูงสุดต่อคู่แข่ง

Impact: ค่าพรีเมียมความเสี่ยง (Risk Premium) ในตลาดทุนและพลังงานจะคงอยู่ในระดับสูง
โครงสร้างซัพพลายเชนยุคเดิมได้ล่มสลายลงแล้ว

บทสรุปและทิศทางระยะยาว (What's Next?)



1. วิกฤตการณ์ซัพพลาย (Supply Disruption)

คาดการณ์ว่าอุปทาน LNG จาก อ่าวเปอร์เซียจะขาดหายไปอย่างน้อยจนถึงกลางปี 2026 สร้างวิกฤตความมั่นคงทางไฟฟ้าใน เอเชีย (ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, จีน, อินเดีย)



2. การตั้งราคาใหม่ของความเสี่ยง (Risk Repricing)

ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จะถูกคำนวณเข้าไปในต้นทุนพื้นฐานของราคาน้ำมัน (Brent >\$110) และ LNG ล่วงหน้าอย่างถาวร



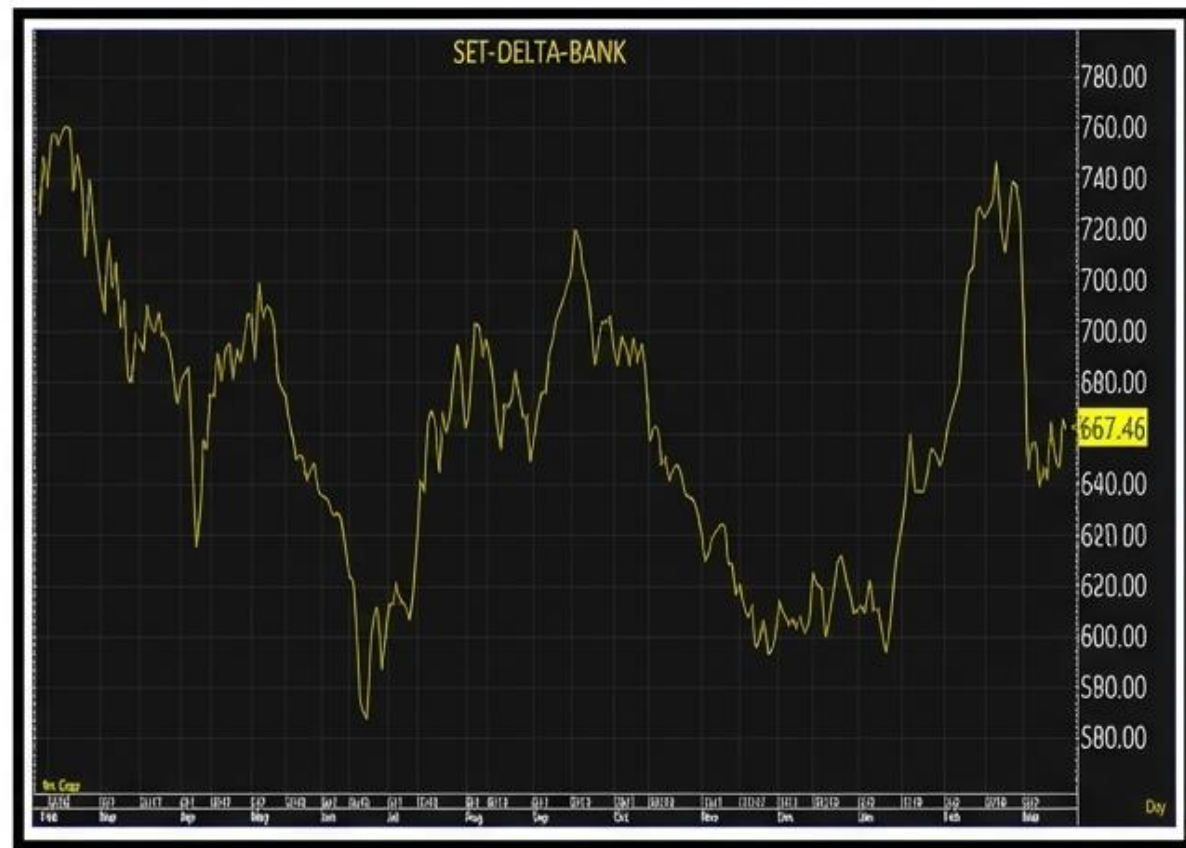
3. ตัวเร่งสู่พลังงานหมุนเวียน (The Green Catalyst)

ความเปราะบางของแหล่งฟอสซิลจะเป็นตัวเร่งสำคัญให้ชาติมหาอำนาจเร่งอัดฉีดเงินลงทุนสู่เทคโนโลยีพลังงานสะอาด เพื่อปลดแอกตัวเองจากตัวประกันทางภูมิรัฐศาสตร์

1. คาดการณ์ทิศทางการตลาดหุ้นไทย และบทสรุปผู้บริหาร

- ตลาดหลักทรัพย์ฯ เตรียมเผชิญความผันผวน
ดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงตามตลาดต่างประเทศ
จากแรงกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์ (อิหร่านเตรียม
ตอบโต้)
- กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)
จะเป็นตัวช่วยพยุงดัชนี (Buffer) ที่สำคัญ
- นักลงทุนไทยบางส่วนชะลอการลงทุน
เพื่อรอประเมินผลคำตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญ
และการจัดตั้งรัฐบาล
- P/E ตลาดหุ้นไทยปัจจุบันอยู่ที่ราว 14 เท่า
(โซนต่ำสุดในรอบ 12 ปี)

แนวรับ-แนวต้านประมาณ 1,100 ถึง 1,150 จุด



2. ปัจจัยสำคัญในประเทศ: การเมืองและศาลรัฐธรรมนูญ



ศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 6 ต่อ 3
รับคำร้องกรณีบัตรเลือกตั้ง
(บาร์โค้ดและคิวอาร์โค้ด)
สร้างความเสี่ยงต่อการที่ผล
การเลือกตั้งอาจเป็นโมฆะ
(รอคำชี้แจง 15 วัน)

ปปช. เตรียมยื่นฟ้องนายกรัฐมนตรี
เพิ่มความเปราะบางทางการเมือง



ไทยมีคำสั่งปิดด่านชายแดน
ที่ติดกับพม่าทั้งหมด
ส่งผลกระทบต่อหุ้นที่เชื่อมโยง

จับตากรประชุมสภาฯ วันนี้
หากดำเนินไปตามปกติเพื่อโหวตเลือก
นายกฯ จะเป็นผลบวกต่อตลาด

ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ดอกเบี้ยสหรัฐฯและวิกฤตพลังงาน



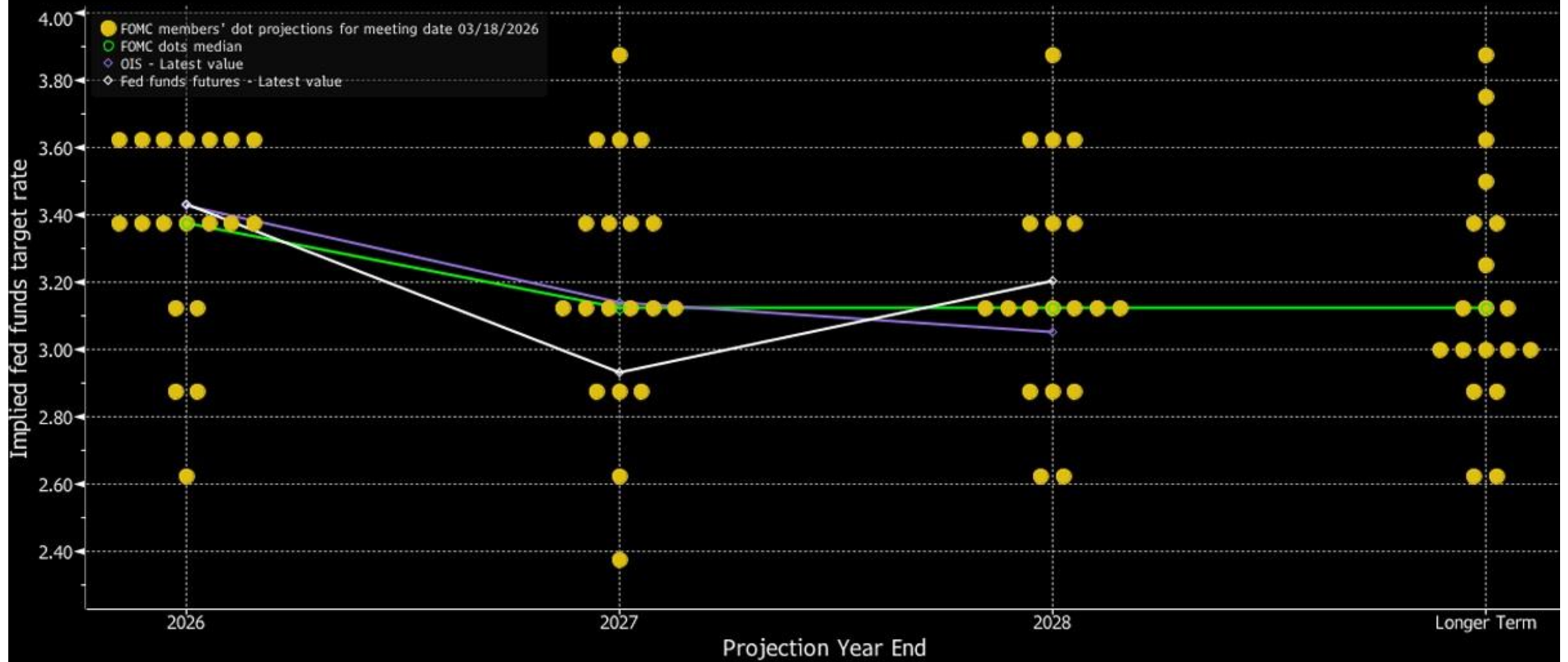
จับตาความกังวลด้านเงินเฟ้อ (Faster inflation)
จากราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก

- ราคาน้ำมันดีเซลในสหรัฐฯ พุ่งทะลุ 5 ดอลลาร์ต่อแกลลอน
- ราคาน้ำมันเบรนท์ (Brent) ปรับตัวขึ้นแล้วเกือบ 70% ในปีนี้

Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50-3.75%

Fed คงดอกเบี้ยตามคาด และยังคง median forecast ที่
บ่งชี้การลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้

The Fed's March Dot Plot



Source: Federal Reserve

3. ประเด็นสงครามและ Geo-political Tension

การปะทะระหว่างอิสราเอลและอิหร่านเข้าสู่วันที่ 4 อย่างต่อเนื่อง ยิงโดรนและขีปนาวุธหลายระลอกเข้าไปใส่อิสราเอล
ตลาดกังวลความขัดแย้งขยายวงกว้าง (Regional conflict) กระทบเส้นทางเดินเรือโลก
ระบบป้องกันภัยทางอากาศของอิสราเอลสามารถสกัดกั้นขีปนาวุธของอิหร่านไว้ได้เป็นส่วนใหญ่

ผู้เสียชีวิต: อิหร่าน 224 ราย | อิสราเอล 24 ราย (บาดเจ็บ 592 ราย)

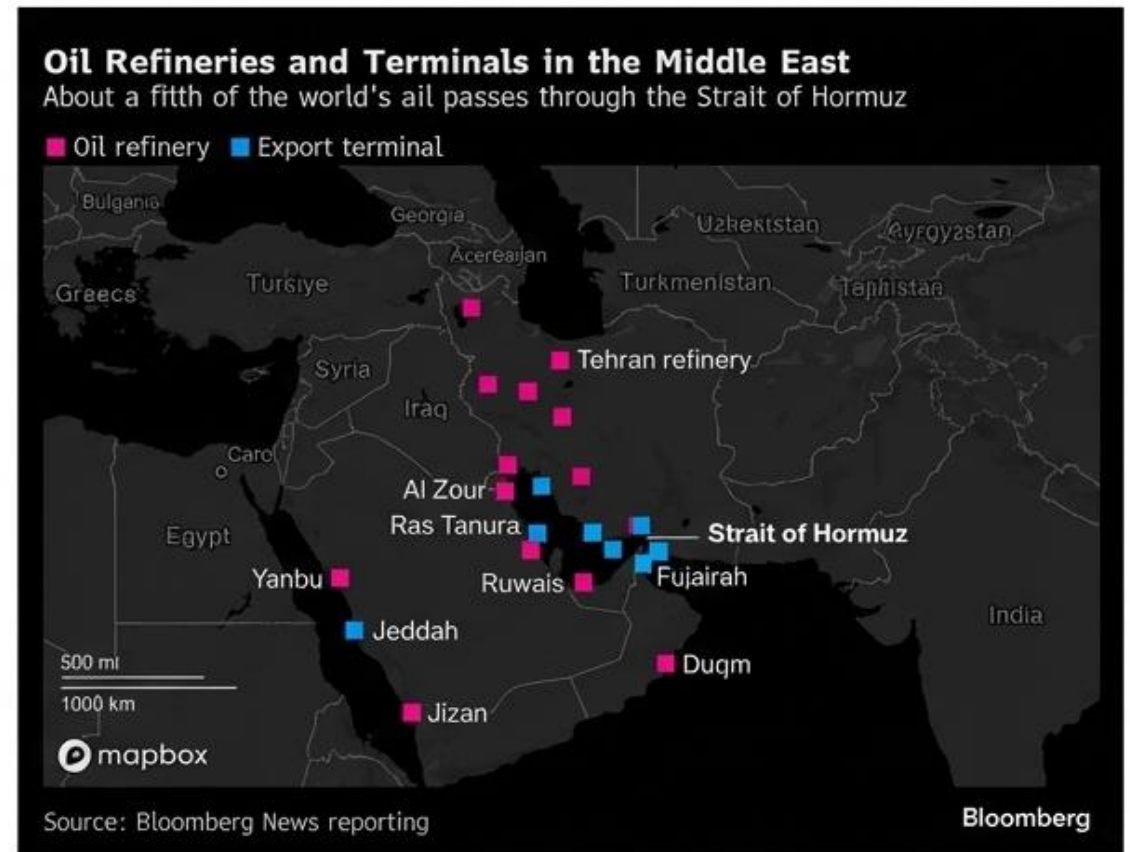


ประเด็นสงคราม: โครงสร้างพื้นฐานพลังงานและการแทรกแซง

เกิดเหตุระเบิดที่โรงงานก๊าซธรรมชาติ (South Pars) ในอิหร่าน กระตุ้นราคาพลังงานทั่วโลก

สหรัฐฯ ยกกระดับปฏิบัติการ ใช้กระสุนเจาะเกราะโจมตีฐานขีปนาวุธต่อต้านเรือของอิหร่าน บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz)

แม้สถานการณ์จะตึงเครียด แต่ กลุ่มพลังงาน (ENERG) ของไทยรับผลประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น



ประเด็นสงคราม: โอกาสในการหยุดยิง



ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งสัญญาณพยายามเจรจา (Make a deal) ระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน
ตลาดทุนตอบรับด้วยการตั้งคำถาม: เป็นการหยุดยิงจริง หรือเป็นเพียงแค่การซื้อเวลาทางยุทธวิธี?

หากการเจรจาหยุดยิงของ US ประกาศใช้อย่างเป็นทางการ
จะเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญของทิศทางตลาดหุ้น (Turning Point)

ทองคำร่วงหนัก: ตลาดกังวล Fed ตรีงดอกเบี้ยสูงเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

- - **สินทรัพย์ปลอดภัยถูกเทขาย:** ราคาทองคำปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นหน้าที่ 6 ซึ่งเป็นสถิติการร่วงลงที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา
- - **แรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ย:** Fed ส่งสัญญาณเตือนว่าราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นก่อนหน้านี้อาจกระตุ้นอัตราเงินเฟ้อ ทำให้ธนาคารกลางจำเป็นต้องรักษาระดับดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงต่อไป



6. Fund Flow: ภาพรวมการเคลื่อนย้ายเงินทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวสูงต่อความต้องการเสี่ยงของโลก นักลงทุนต่างชาติลดความเสี่ยง (Risk-off) อย่างชัดเจน ถอนเงินทุนออกจากสินทรัพย์เสี่ยงสูง หมุนเวียนไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย ความกังวลและสมจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ กดดันให้เกิดแรงขายสุทธิ การไหลออกของเม็ดเงินสร้างแรงกดดันโดยตรงต่อดัชนีหุ้นไทยและค่าเงินบาท



Fund Flow: สถิติการซื้อขายรายกลุ่ม

**นักลงทุนต่างประเทศเป็นกลุ่มที่
เทขายสุทธิอย่างหนัก**
สะท้อนภาพหลักเสี่ยงความเสี่ยง

**นักลงทุนในประเทศและสถาบันใน
ประเทศเป็นกลุ่มเข้าซื้อสุทธิ**
ช่วยพยุงสภาพคล่องของตลาดไว้
บางส่วน

ข้อมูลประจำวันที่ 18 มีนาคม 2569



บทวิเคราะห์ความเสี่ยงเชิงลึก: ทิศทางสงครามอิหร่านและ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

การประเมินจากทัศนเพื่อคาดการณ์ความ
ผันผวนของตลาดและห่วงโซ่อุปทาน

[สถานะ: ดำเนินการ]

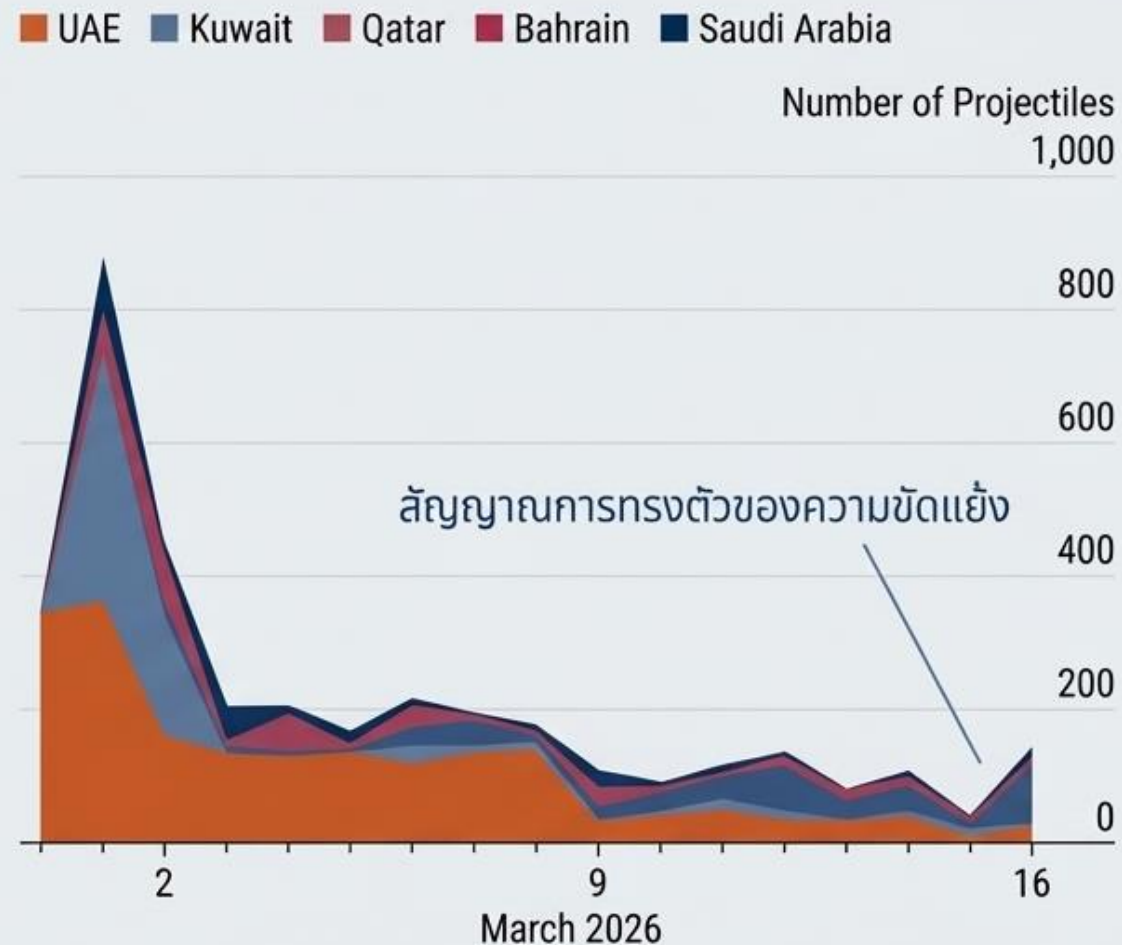
[ภาคส่วน: เศรษฐกิจมหภาคโลก]

[แหล่งข้อมูล: BLOOMBERG ECONOMICS]

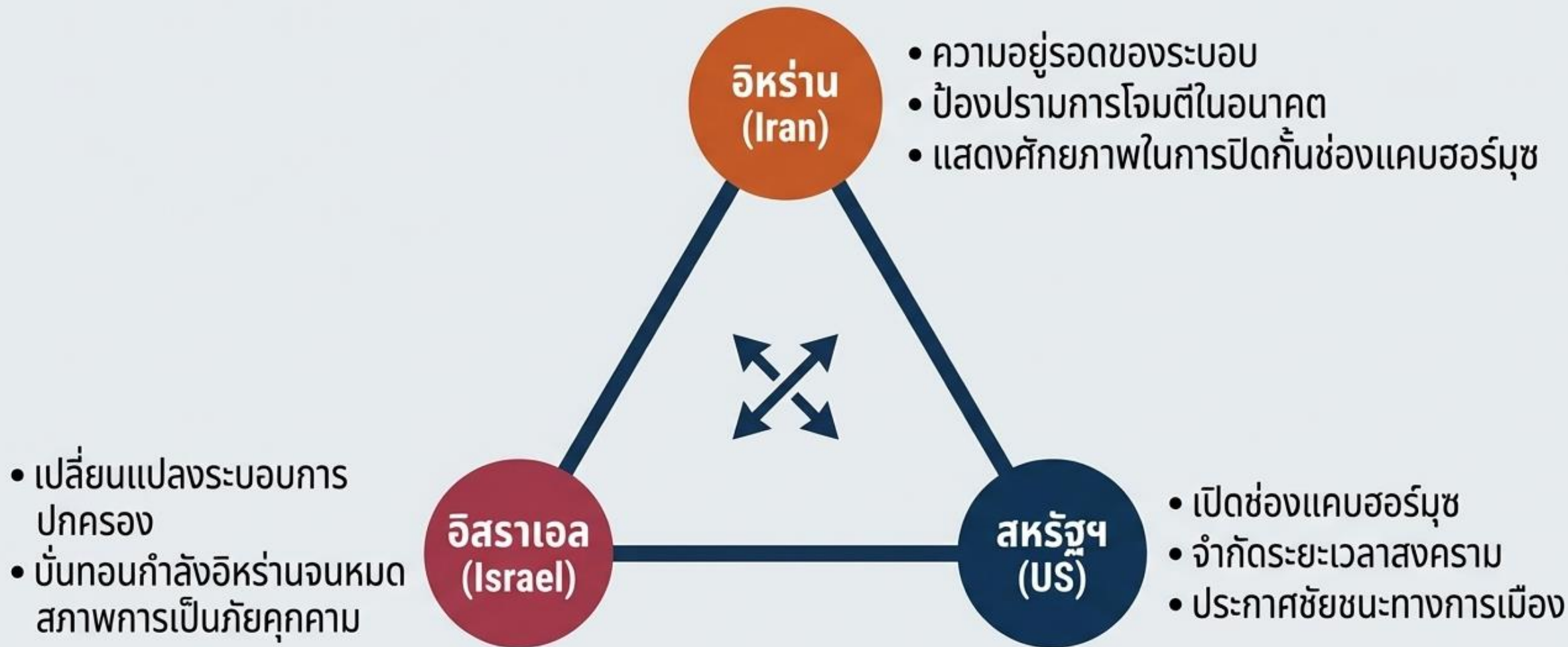
สถานการณ์ปัจจุบัน: จุดวิกฤตของการยกระดับความขัดแย้ง

เข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 ของสงคราม: ความไม่แน่นอนยังอยู่ในระดับสูง แต่เป้าหมายของผู้เล่นหลักเริ่มชัดเจนขึ้น

แนวโน้มหลัก: แม้จะมีการชู่โจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน แต่คาดการณ์ว่าในอีก 1 เดือนข้างหน้า ความขัดแย้งจะเปลี่ยนผ่านสู่ระดับความรุนแรงที่ลดลง (Lower-intensity)

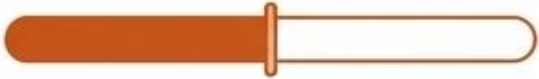


ดุลอำนาจและเป้าหมายที่ขัดแย้งกันอย่างสิ้นเชิง



ข้อสรุป: ข้อเรียกร้องที่สวนทางกันทำให้การเจรจาสันติภาพยังคงห่างไกลความเป็นจริง

จากทัศน์สงครามและผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาค

จากทัศน์	โอกาสเกิด (4 สัปดาห์)	ราคาน้ำมัน (\$/บาร์เรล)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
1. สงครามระดับต่ำ (Lower-intensity)	 สูง	\$80	เงินเพื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ผลกระทบการเติบโตบ้าง
2. สงครามเต็มรูปแบบ (High-intensity)	 ปานกลาง	\$110*	เงินเพื่อสูง (+0.7ppt สหรัฐฯ), การเติบโตชะลอตัว (-0.5ppt อังกฤษ/ยูโรโซน)
3. การหยุดยิง (Ceasefire)	 ต่ำ	\$65	จำกัด
4. ระเบิดอีหร่านล่มสลาย (Collapse)	 ต่ำที่สุด	\$65	จำกัด

*กรณีความขัดแย้งรุนแรงยืดเยื้อกว่า 4 สัปดาห์ ราคาน้ำมันอาจพุ่งสูงถึง \$170/บาร์เรล

โครงสร้างราคาน้ำมัน: ส่วนเพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

1. โครงสร้างราคา: ราคาน้ำมันไม่ได้ขับเคลื่อนด้วยปัจจัยพื้นฐาน (อุปสงค์/อุปทาน) แต่ขับเคลื่อนด้วย 'ส่วนเพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์'

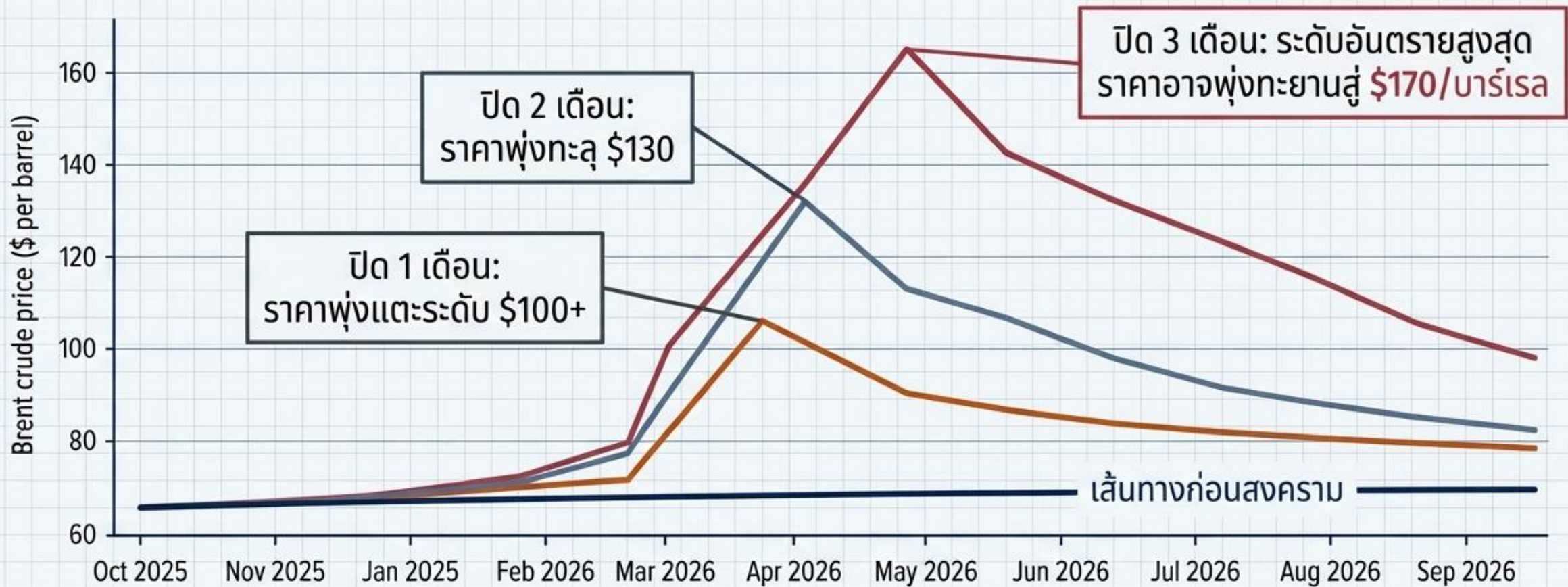
2. ลำดับเหตุการณ์: ความเสี่ยงเริ่มสะสมตั้งตั้งแต่การพบกันของทรัมป์-เนทันยาฮูจนถึงการเริ่มต้นโจมตีอิหร่าน

3. บทสรุป: トラบใดที่ความเสี่ยงยังคงอยู่ ราคาน้ำมันจะถูกตรึงไว้ที่ระดับแนวต้าน \$80/บาร์เรล แม้จะไม่มีภาวะช็อกทางอุปทานขั้นรุนแรงก็ตาม

Geopolitics Is Driving Oil

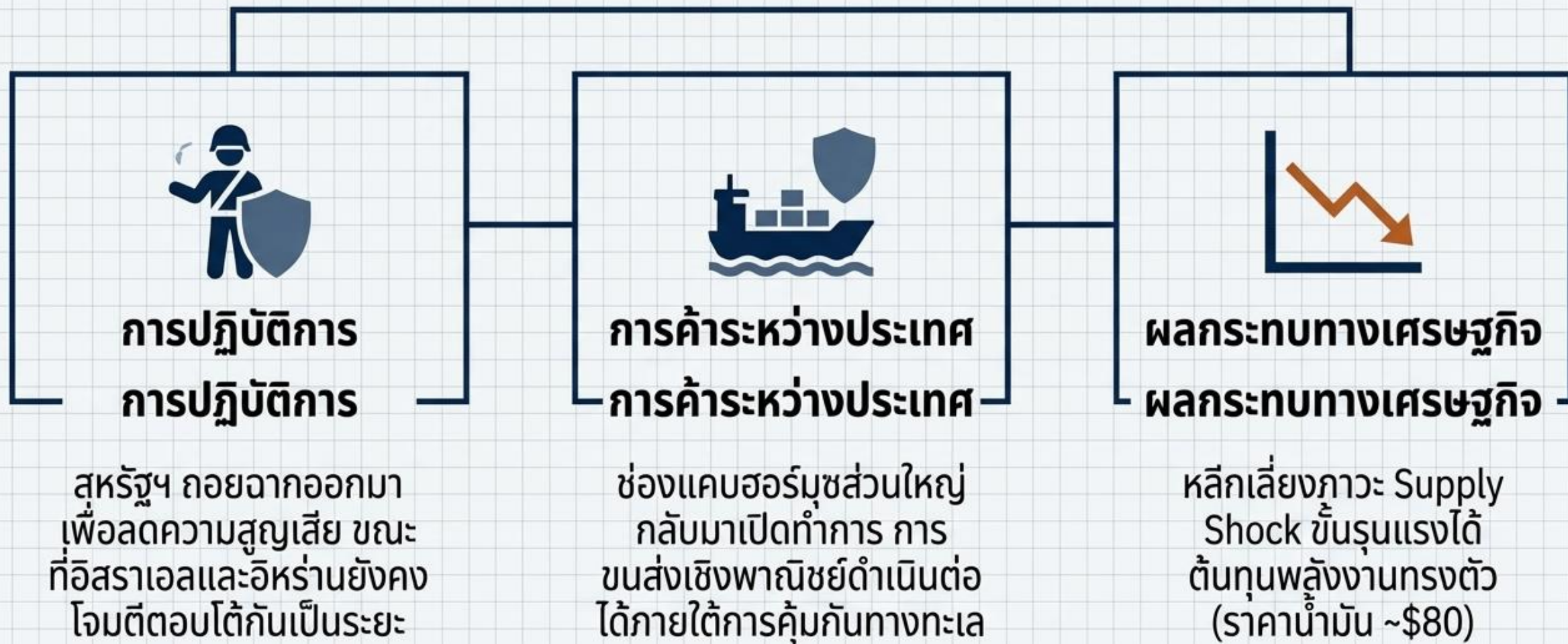


ช่องแคบฮอร์มุซ: ตัวคูณความเสี่ยงเมื่อเวลาผ่านไป

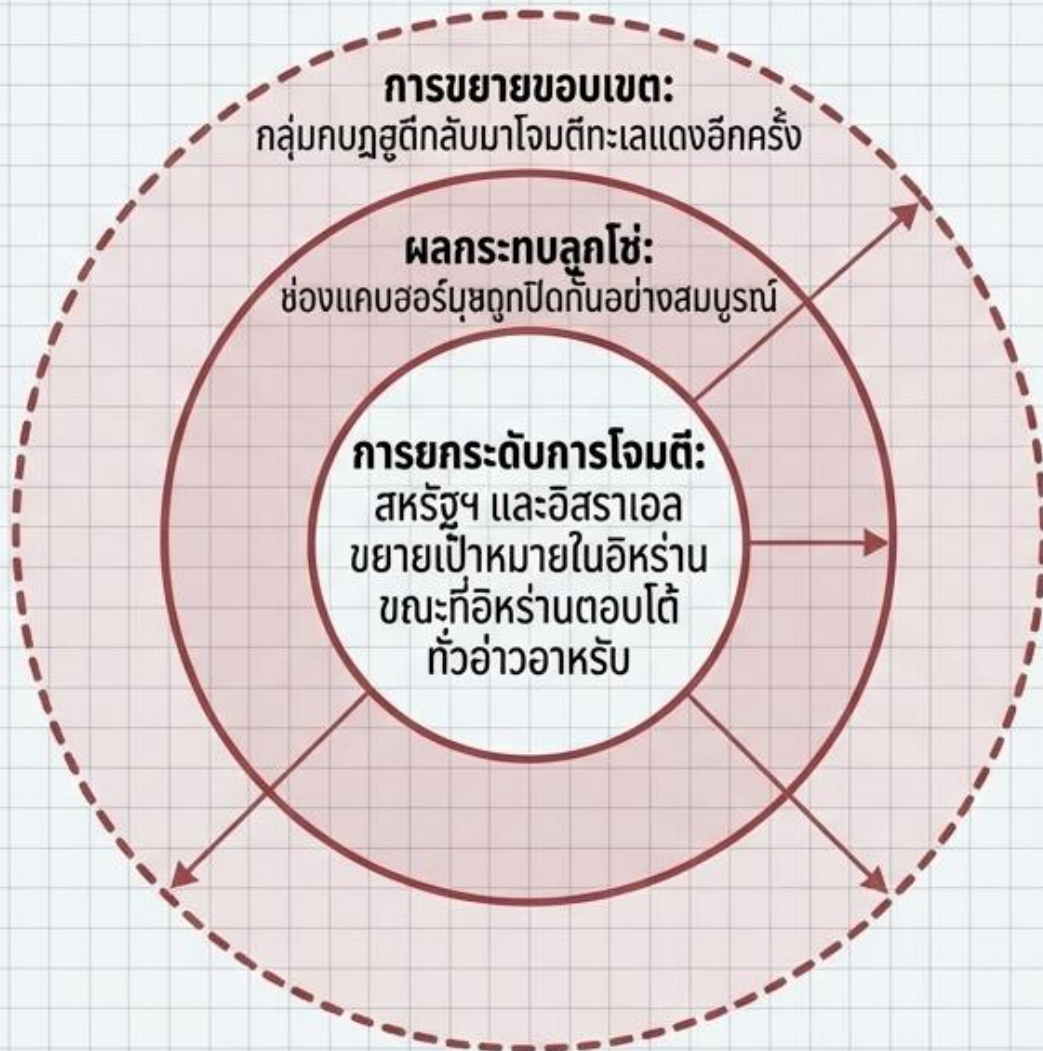


ระยะเวลาคือศัตรูที่แท้จริงของเศรษฐกิจโลก
ความเสียหายทางเศรษฐกิจจะเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวหากสงครามยืดเยื้อถึง 3 เดือน

ฉากทัศน์หลัก: สงครามยืดเยื้อระดับต่ำ (Lower-Intensity War)



ความเสี่ยงระดับรุนแรง: การปะทะเต็มรูปแบบ (High-Intensity War)



ทำไมจึงมีความเป็นไปได้?

- สหรัฐฯ อาจต้องการยกระดับสงครามเพื่อบีบให้เกิดการเจรจา (Escalate to De-escalate)
- อิหร่านเชื่อว่าตนยังไม่ได้สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจโลกมากพอที่จะบีบให้คู่กรณีถอย

ทางออกที่ริบหรี่: ทำไมการล่มสลายหรือการหยุดยั้ง จึงเป็นไปได้ยาก



ระบบอีหร่านล่มสลาย (โอกาสน้อยที่สุด)

ผู้นำอีหร่านยังคงเป็นเอกภาพ มีความสามารถในการทดแทนผู้นำที่เสียชีวิตได้อย่างรวดเร็ว สงครามกลับยิ่งทำให้การควบคุมภายในประเทศเข้มงวดขึ้น แทนที่จะเกิดการลุกฮือ



การหยุดยั้ง (โอกาสต่ำ)

เป้าหมายห่างไกลกันเกินไป แม้จะมีการหยุดยั้งชั่วคราว อีหร่านก็ยังคงรักษาสถานะความสามารถในการปิดกั้นพลังงานโลกไว้เป็นข้อต่อรอง ทำให้พร้อมปะทุขึ้นได้ทุกเมื่อ

จากสนามรบสู่ตลาดทุน: ผลกระทบต่อ GDP และเงินเฟ้อโลก

แบบจำลอง SHOK ของ Bloomberg Economics แสดงผลกระทบโดยตรงหากราคาน้ำมันทรงตัวระดับ \$110/บาร์เรล

สหรัฐอเมริกา (US)

 **เงินเฟ้อ +0.7 ppt**

สหราชอาณาจักร (UK)

 **GDP -0.5 ppt**

 **เงินเฟ้อ +1.0 ppt**

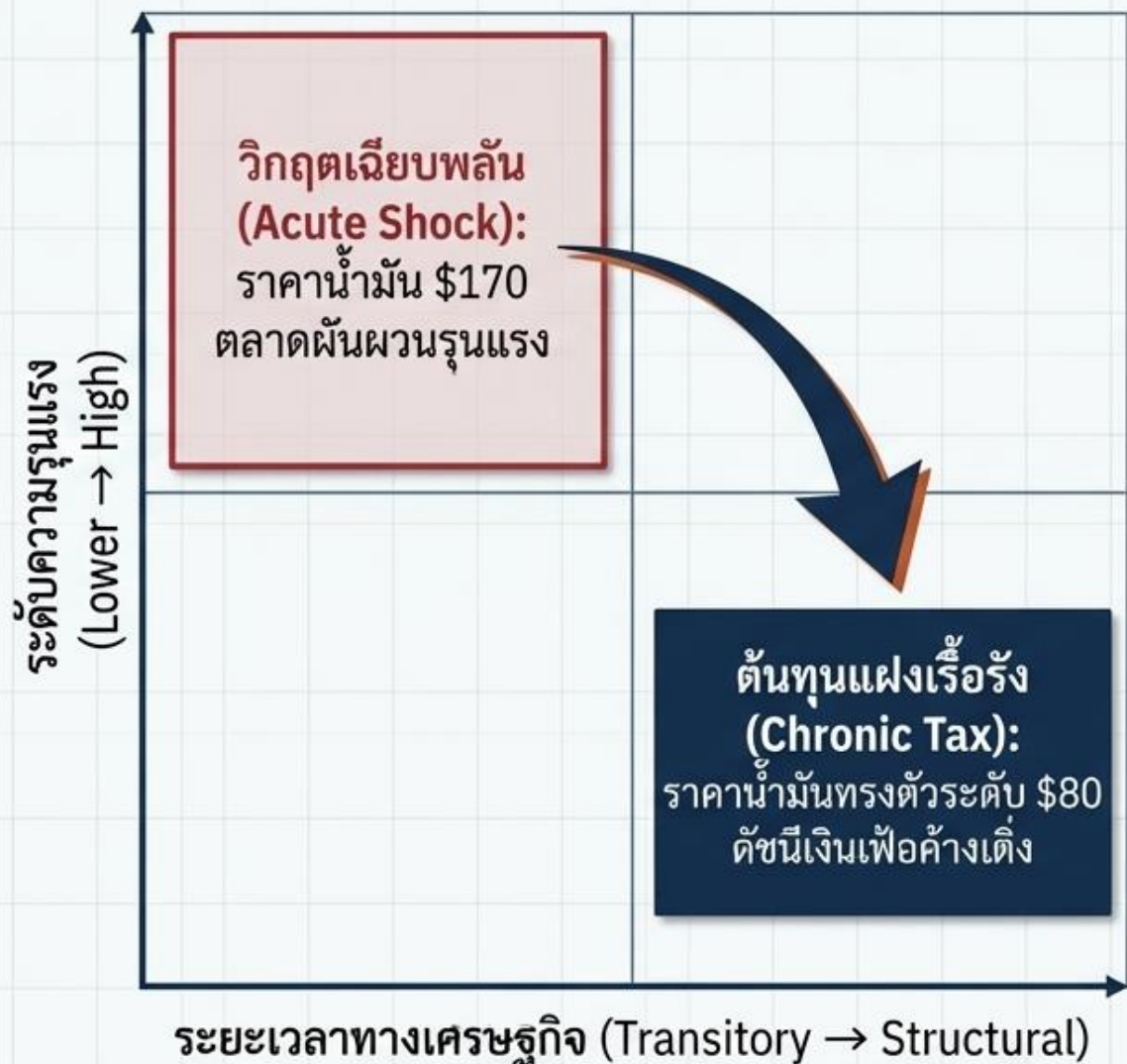
ยูโรโซน (Euro Area)

 **GDP -0.5 ppt**

 **เงินเฟ้อ +1.0 ppt**

หากราคาน้ำมันแตะระดับ \$170/บาร์เรล ผลกระทบทางเศรษฐกิจเหล่านี้จะเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่า

บทสรุปเชิงกลยุทธ์: จากวิกฤตเฉียบพลันสู่บาดแผลเรื้อรัง



- สำหรับเศรษฐกิจโลก ต้นทุนของสงครามครั้งนี้กำลังเปลี่ยนผ่านจากความเสี่ยงเสี่ยงแบบเฉียบพลัน (Acute - การพุ่งขึ้นชั่วคราวอย่างรุนแรง) ไปสู่ภาวะเรื้อรัง (Chronic - ภาษีความเสี่ยงที่ฝังรากลึกในโครงสร้างต้นทุนระยะยาว)
- การประเมินมูลค่าสินทรัพย์และนโยบายการเงินต้องเตรียมรับมือกับโครงสร้างราคาน้ำมันฐานใหม่ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างถาวรในระยะกลาง

☀️ **FTSE Global Equity Index Series** ประกาศซื้อหุ้นคำนวณดัชนีฯ โดยจะใช้ราคาปิด 20 มี.ค.69 เพื่อทำ rebalance (ประกาศ 20 ก.พ.69)

#Large Cap :

- Exclusions : SCC

#Mid Cap

- Inclusions : SCC

#Small Cap

- Exclusions : BPP, MAJOR

#Micro Cap

- Inclusions : BYD, BBIK, MAJOR, TFM, TPIPL
- Exclusions : BBGI, FTREIT, INET, MALEE, MASTER, MFEC, NKT, PIN, PRINC, S, TKC

☀️ **FTSE ประกาศซื้อหุ้นเข้าออก จากดัชนี FTSE ASEAN 40 Index**
โดยจะ rebalance ในวันที่ 20 มี.ค.69 (ประกาศ ณ 5 มี.ค.69)

- หุ้นเข้า : KTB
 - หุ้นออก : CPAXT
- ที่มา : FTSE

ดัชนีฯ ตัวนี้ มีน้ำหนักหุ้นไทย อยู่ 17% อันดับสองรองจากสิงคโปร์ที่ 48% โดยหุ้นไทยปัจจุบัน มี 12 ตัว ประกอบด้วย **DELTA, PTT, ADVANC, KBANK, CPALL, GULF, SCB, PTTEP, CPAXT, TRUE, AOT, BDMS**

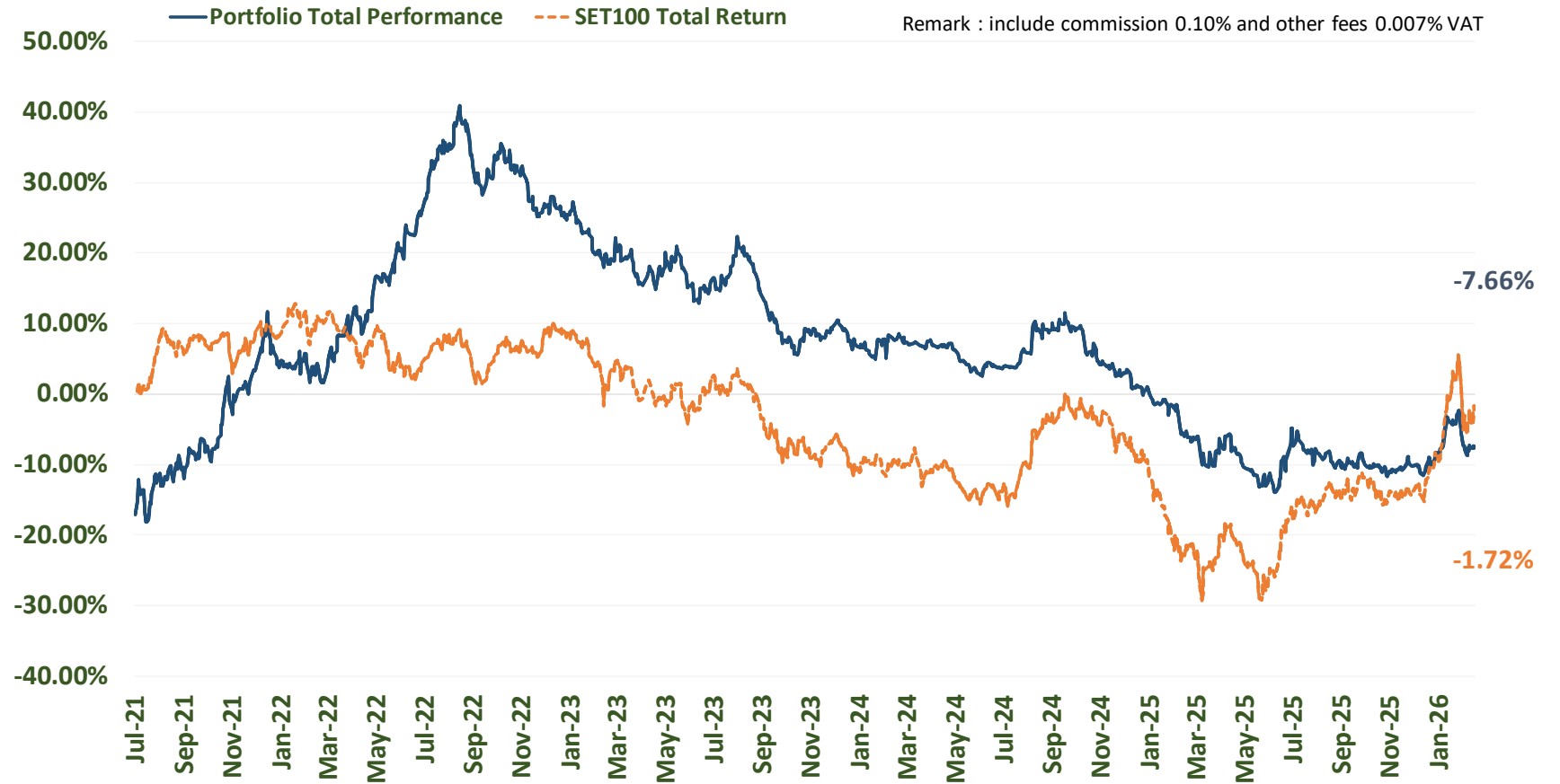
กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



Portfolio Advisory 17-18 Mar 26

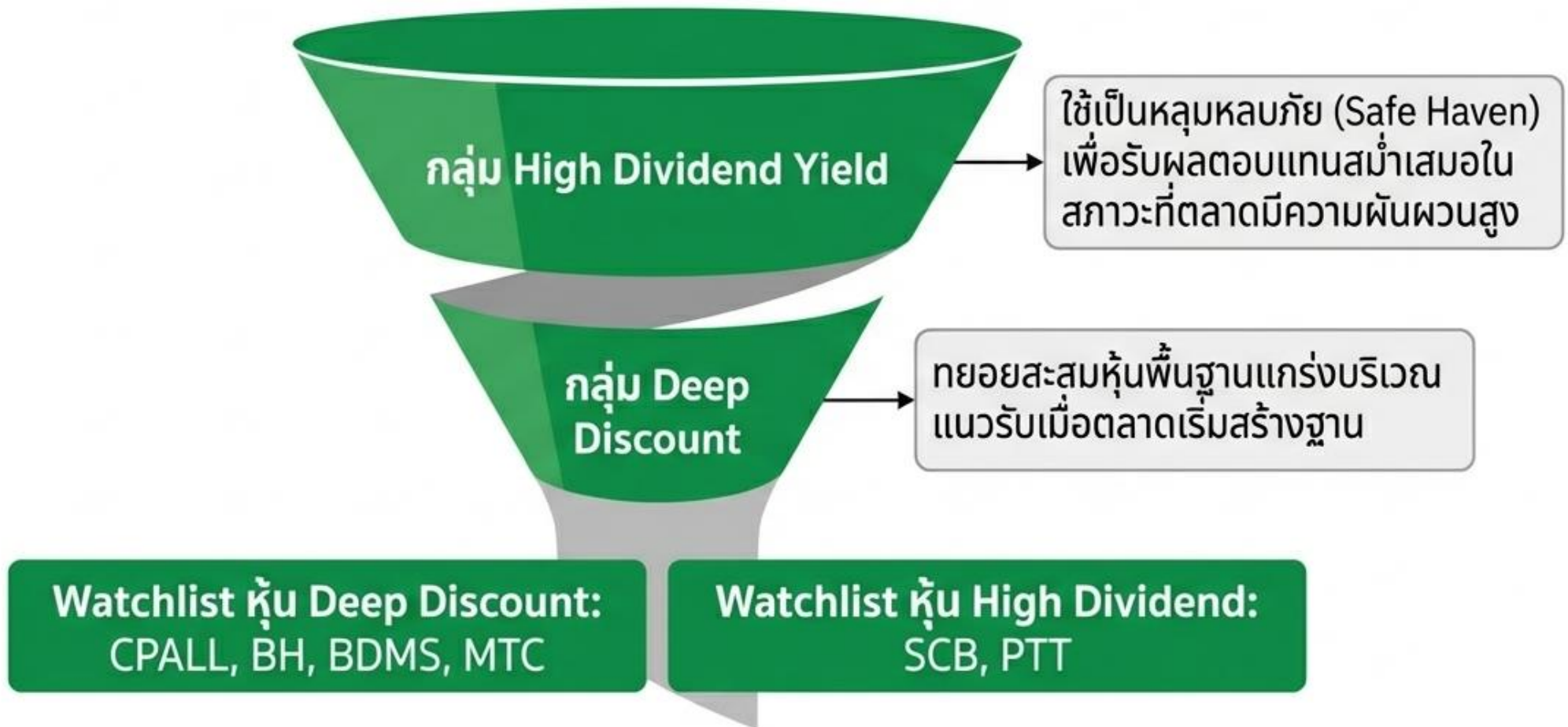
หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน	Return
Cash	50%		
ADVANC	10%	379.00 →	0.00%
SCB	10%	145.00 ↑	0.35%
AOT	10%	49.50 ↓	-1.11%
BDMS	20%	18.70 ↓	-1.17%
	100%		↓ -0.31%
SET100			↑ 0.32%
SET			↑ 0.49%
SET50			↑ 0.23%
SSET			→ 0.03%

Portfolio Advisory Return (%Total)



กลยุทธ์ลงทุน DAOL: โอกาสสะสมหุ้นในโซน Deep Discount

- แม้ตลาดจะเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน แต่ก็ถือเป็นโอกาสในการกลับมาเลือกซื้อหุ้น (Stock Selection) เมื่อดัชนีย่อตัวลงลึก



กลยุทธ์แยกฝั่งซื้อและฝั่งขาย

คำแนะนำการปรับพอร์ตการลงทุนตามรายกลุ่มอุตสาหกรรม เผชิญความบิดเบือนของตลาด (Market Distortion)

 ฝั่งซื้อ / ทயอยเก็บ (Buy Side)	 ฝั่งขาย / ชะลอลงทุน (Sell Side)
<ul style="list-style-type: none">• กลุ่มพลังงาน (ENERG): PTTEP, PTT, TOP (รับผลบวกโดยตรงจากน้ำมัน)• กลุ่มธนาคาร (BANK): รับอานิสงส์มาตรการสินเชื่อกภาครัฐ• หุ้น Deep Discount: CPALL, BH, BDMS, MTC• หุ้น High Dividend Yield: SCB, PTT	<ul style="list-style-type: none">• กลุ่มขนส่ง (TRANS): สายการบิน (ต้นทุนน้ำมันอากาศยานและดีเซลพุ่งสูง บีบกำไร)• หุ้นเชื่อมโยงกัมพูชา: รับผลกระทบเชิงลบจากคำสั่งปิดด่านชายแดนทั้งหมด• กลุ่มอสังหาริมทรัพย์: เสี่ยงกำลังซื้อหดจากภาวะเงินเฟ้อที่นำเข้า

(หมายเหตุ: หุ้นที่มี '*' คือไม่ได้จัดทำวิเคราะห์เชิงพื้นฐาน)

วิเคราะห์กลุ่มอุตสาหกรรม: ผู้พยุ่งตลาด vs ผู้ได้รับผลกระทบ

กลุ่มแข็งแกร่ง (Sector Outperform)

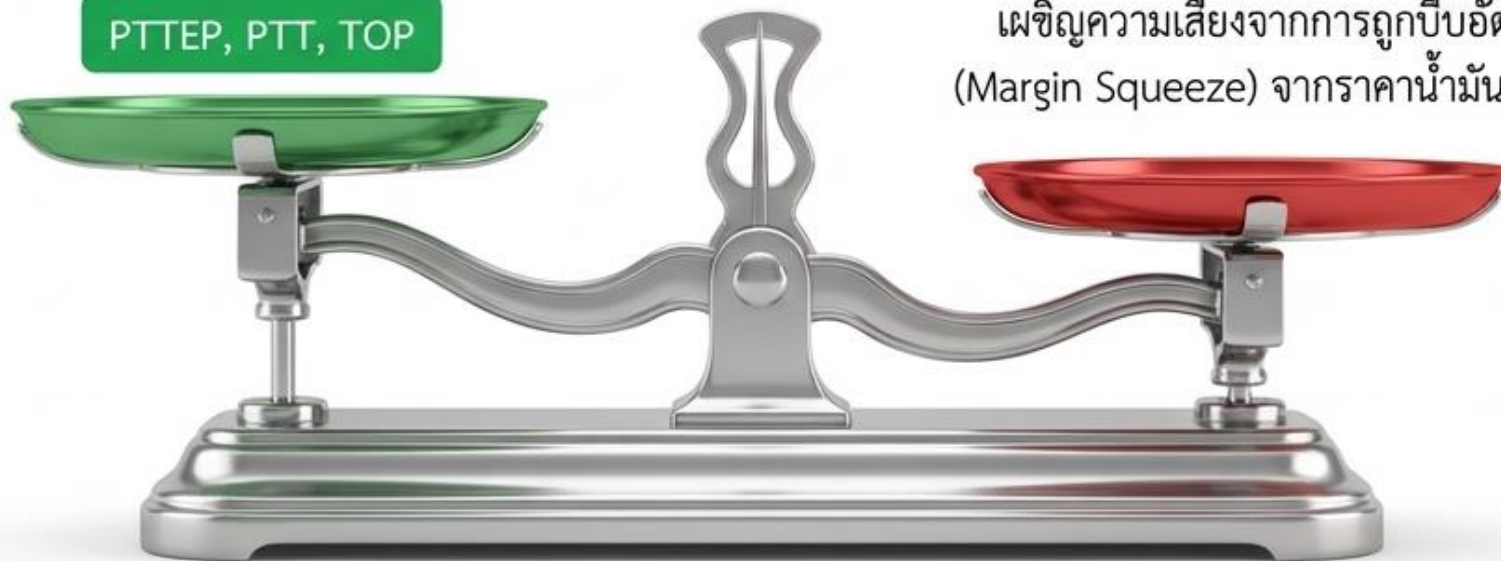
พลังงาน (ENERG)

โดดเด่นกว่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทสำรวจและผลิตต้นน้ำ (Upstream) มีอัตรากำไรสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

เป็นกลุ่มหลักที่ช่วยพยุ่งดัชนี SET

PTTEP, PTT, TOP



กลุ่มเปราะบาง (Sector Underperform)

ขนส่ง (TRANS)

คาดว่าจะทำผลงานด้อยกว่าตลาด

เผชิญความเสี่ยงจากการถูกบีบอัตรากำไรอย่างรุนแรง (Margin Squeeze) จากราคาน้ำมันเครื่องบินและดีเซลโลก

ข้อมูลสนับสนุน: ผู้นำของกลุ่ม ENERG ในตลาดมีสัดส่วนสูงพอที่จะช่วยลดทอนความเสียหายของดัชนีหลักได้

กลยุทธ์การลงทุน: โอกาสในวิกฤต (Investment Strategy)

- **Valuation** ตลาดหุ้นไทยอยู่ในจุดที่ 'ถูกมาก' แต่ตลาดยังขาดความกล้าในการเข้าซื้อ
- **กลยุทธ์หลัก:** กลับมาซื้อสะสม โดยเน้นกลุ่มหุ้นพื้นฐานที่ราคาปรับตัวลงมาลึก (Deep Discount)

P/E 14x
ต่ำสุดในรอบ 12 ปี



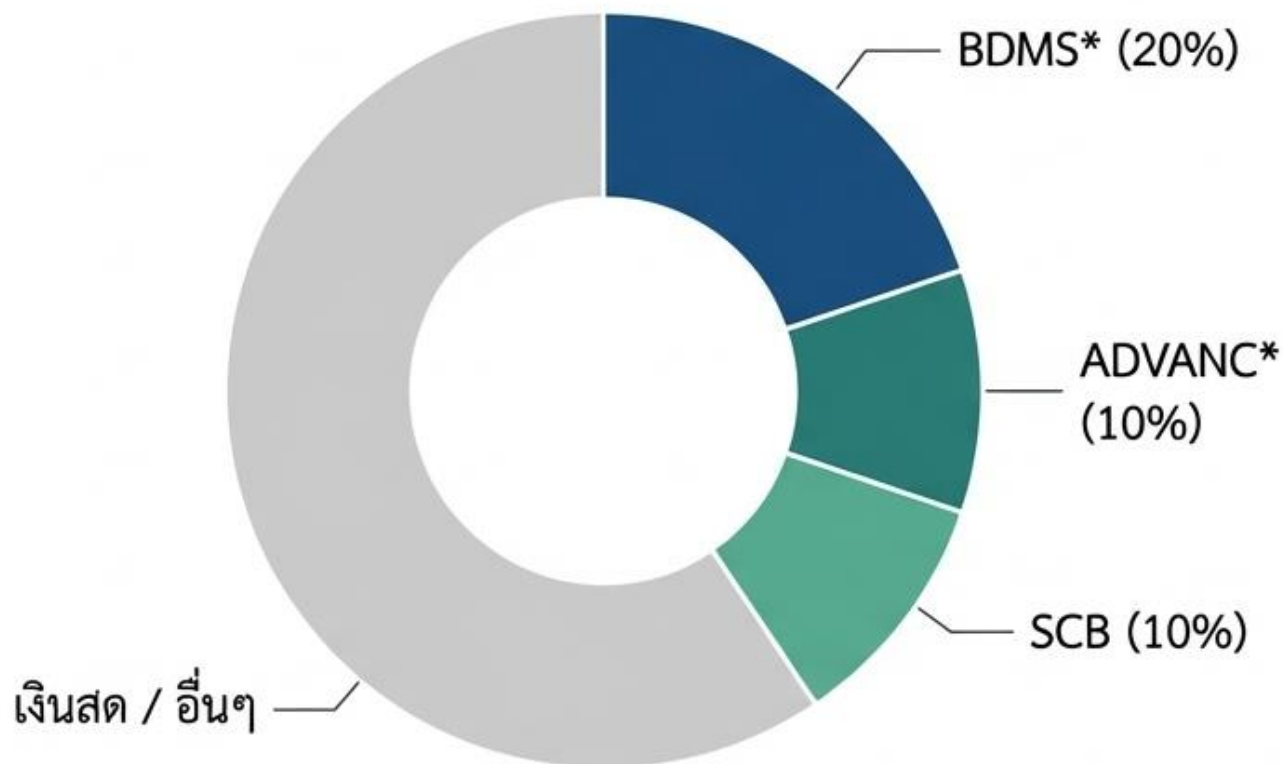
3 ตัวแปรความเสี่ยงที่กดดันตลาด

- ความเป็นไปได้ในการหยุดยั้งชั่วคราวของอีหร่าน
- การปิดพรมแดนไทย-กัมพูชา
- ป.ป.ช. เตรียมยื่นฟ้องนายกรัฐมนตรื

Investment Portfolio by AI (Aood's intelligence)

การปรับพอร์ตลงทุน

- - ลดความเสี่ยง (Remove): แนะนำให้นำหุ้น AOT ออกจากพอร์ตการลงทุน เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากความเชื่อมั่นและต้นทุนภาคการท่องเที่ยว/ขนส่ง
- - หุ้นแกนหลัก (Core Holdings): เลือกลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพด้านความผันผวนของตลาดได้ดี มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง



หุ้นแนะนำเชิงเทคนิค (Technical Picks)

- สำหรับนักลงทุนระยะสั้นที่ต้องการเก็งกำไร ในกรอบเวลาจำกัด แนะนำให้โฟกัสไปที่หุ้นที่มีโครงสร้างราคาแข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวม (Relative Strength)
- สัญญาณเชิงบวก: หุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสฟื้นตัว (Rebound) ได้เร็วกว่าดัชนีหลัก หากตัวแปรความเสี่ยงมหภาคเริ่มคลี่คลาย

หุ้นแนะนำทางเทคนิคระดับ Top Picks
ได้แก่: KKP, AAI



จากการวิเคราะห์ข้อมูลความเคลื่อนไหวราคาหุ้นในช่วงวันที่ 27 ก.พ. 2569 – 13 มี.ค. 2569 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์สำคัญอย่างการเปิดฉากโจมตีอิหร่านโดยสหรัฐฯ และอิสราเอล "เรา" (DAOL) ได้สรุปข้อมูลหุ้น 50 อันดับแรกที่มี Market Cap เกิน 5,000 ล้านบาท และปรับตัวลดลงแรงที่สุด ดังนี้

วิเคราะห์ความสัมพันธ์และเหตุผลที่ทำให้ราคาลดลง

จากการตรวจสอบกลุ่มธุรกิจ (Sector Analysis) หุ้นที่ปรับตัวลดลงรุนแรงมีความสัมพันธ์กันอย่างชัดเจนตามปัจจัยลบที่เกิดจากสงคราม:

1. กลุ่มการบินขนส่ง และน้ำมันอากาศยาน (Aviation & Logistics)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: BA (-24.86%), AAV (-16.30%), BAFS (-14.80%), SJWD (-17.88%)

เหตุผล: ราคาน้ำมันดิบโลกพุ่งสูงขึ้น (Oil Spike) ทะลุ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่งผลกระทบต่อต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลัก นอกจากนี้ การปิดน่านฟ้าในตะวันออกกลางและการยกเลิกเที่ยวบินทำให้รายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

2. กลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานทางเลือก (Power Utilities)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: BCPG (-25.44%), BGRIM (-25.00%), GPSC (-23.26%), WHAUP (-14.90%)

เหตุผล: โรงไฟฟ้าประเภท SPP (Small Power Producer) มีความอ่อนไหวต่อต้นทุนก๊าซธรรมชาติสูง เมื่อเกิดสงครามและมีการรื้อปิดช่องแคบฮอร์มุซ ราคา LNG และก๊าซพุ่งขึ้นแรงขณะที่ค่า Ft ปรับขึ้นตามไม่ทัน ทำให้ Margin ถูกบีบอัด (Margin Compression)

3. กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (Tourism & Hospitality)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: ERW (-22.22%), AWC (-19.05%), CENTEL (-17.61%), MINT (-15.81%)

เหตุผล: สงครามทำให้ความเชื่อมั่นในการเดินทางทั่วโลกลดลง (Risk-off Sentiment) นักท่องเที่ยวระมัดระวังการเดินทางไกล รวมถึงผลกระทบจากค่าตัวเครื่องบินที่แพงขึ้นตามราคาน้ำมัน

4. กลุ่มเครื่องใช้และสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Staples)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: CBG (-25.95%), OSP (-19.55%), SAPPE (-17.02%), CPALL (-13.49%)

เหตุผล: ได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตและค่าขนส่งที่สูงขึ้น (Cost-push Inflation) รวมถึงความกังวลเรื่องกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อาจลดลงจากภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นตามราคาพลังงาน

5. กลุ่มการเงินและสินเชื่อรายย่อย (Finance & Non-Bank)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: JMT (-19.72%), TIDLOR (-18.14%), MTC (-17.22%), SAWAD (-15.17%), THANI (-13.40%)

เหตุผล: ตลาดกังวลภาวะ **Stagflation** (เศรษฐกิจชะลอตัวแต่เงินเฟ้อสูง) ซึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ารายย่อยลดลง เสี่ยงต่อการเกิดหนี้เสีย (NPL) เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงิน (Cost of Fund) ที่อาจสูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยโลก

6. หุ้นขนาดใหญ่และสินค้าอุตสาหกรรม (Blue Chip & Industrials)

หุ้นที่เกี่ยวข้อง: SCC (-21.56%), SCGP (-15.94%), IVL (-13.22%)

เหตุผล: ต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมี (Naphtha) พุ่งขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ความต้องการสินค้าในตลาดโลกมีความเสี่ยงจะชะลอตัวจากภาวะสงคราม

สรุปเหตุผลหลัก (Core Drivers)

- **Energy Shock:** การหยุดชะงักของช่องแคบฮอร์มุซและการระงับผลิตของกลุ่ม OPEC+ ทำให้ต้นทุนพลังงานไทยพุ่งกระฉูด
- **Stagflation Fear:** นักลงทุนกลัวว่าเงินเฟ้อจะค้างอยู่ในระดับสูงจนจุดรั้งเศรษฐกิจไทยให้โตต่ำกว่าเป้าหมาย (การประเมินว่าอาจเหลือเพียง 1.3-1.6%)
- **Risk-Off Global:** เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดเกิดใหม่ (EM) กลับเข้าสู่ดอลลาร์สหรัฐในฐานะ Safe Haven (Dollar Trap) จนทำให้ SET Index โดนกลุ่มขายจนติด Circuit Breaker

คู่มือนักลงทุน: เจาะลึกห่วงโซ่อุปทานป่วนจาก 'สงครามอิหร่าน'



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบ
(High Risk Sectors)



เซมิคอนดักเตอร์:
วิกฤตขาดแคลนฮีเลียม
โจมตีโรงงาน LNG กาตาร์, ฮีเลียมโลก
หายไป 1 ใน 3 (1/3 Global Helium Lost),
กระทบ TSMC, Samsung, SK Hynix

ฮีเลียม
หายไป 1/3
ของโลก



ยานยนต์: ต้นทุนพุ่ง
กำลังซื้อหด
Ford ปรึะบางรถกินน้ำมัน,
Toyota/Hyundai เสียยอดขายตะวันออกกลาง,
รถจีนติดไลจิสติกส์



ค้าปลีกและเครื่องนุ่งห่ม:
ต้นทุนสองเท่า
ค่าขนส่งแพงขึ้น, ต้นทุนเย็บโอสึงเคราะห์พุ่ง,
กระทบ Nike, Lululemon



อสังหาริมทรัพย์:
ดอกเบี้ยงาขึ้น
ดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านพุ่ง, กดดันผู้สร้างบ้าน



บริการส่งอาหาร:
ก๊าซหุงต้มขาดแคลน
อินเทอร์เน็ตร้านลดเวลาเปิด,
Uber/DoorDash แบนรับค่าน้ำมันพุ่ง



สงครามอิหร่าน
(Iranian Conflict)



ภาพรวมวิกฤต
(Market Overview)

หุ้นโลกร่วง
5.5%

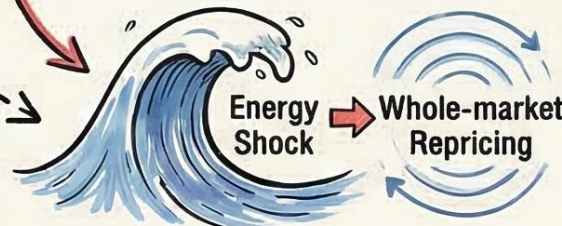
ปรับตัวลงรายเดือน
มากที่สุดตั้งแต่ปี 2022,
เอเชียหนักสุด



เลือกคาดการณ์
ลดดอกเบี้ย Fed

2027

กังวลเงินเฟ้อ,
คาดไม่ลดจนถึงกลางปี 2027



จาก Energy Shock สู่ Whole-market Repricing:
วิกฤตขยายวงสู่การปรับฐานราคาสินทรัพย์
ทุกอุตสาหกรรม



กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์/โอกาส
(Potential Winners)

น้ำตาล
ราคาน้ำมัน
หมุนเอทานอล



พลังงานทดแทน:
ทางออกของวิกฤต
หุ้นผู้ผลิตกังหันลม (Goldwind)
และแบตเตอรี่ (CATL) ปรับตัวขึ้น



เตาไฟฟ้า:
สินค้าทดแทนก๊าซ
ผู้บริโภครันมาใช้แทนเตาก๊าซ,
ส่งผลบวกต่อ TTK Prestige



เอทิลีน
อุปทานหายไป 15%

เคมีภัณฑ์ต้นน้ำ:
เอทิลีนราคาพุ่ง
ปิดช่องแคบฮอร์มุส
กระทบอุปทานเบกทีโลก 15%,
ประโยชน์ต่อ Dow Inc. และจีน



ปุ๋ย
ขนส่งผ่านฮอร์
มุสไม่ได้ 35%



ปุ๋ยและโลหะ:
(นอกตะวันออกกลาง)
ผู้ผลิตอเมริกาเหนือ (Nutrien,
Mosaic), โลหะ (Alcoa) ได้ประโยชน์
จากราคาสูงสุดในรอบ 4 ปี

อะลูมิเนียม
ส่งออกคึกคัก 9%

Anatomy of a Market Collapse: The Eve of "Operation Epic Fury" (Feb 27, 2026)

**Aviation & Logistics:
The Oil Spike Impact**
BA (-24.86%) and AAV (-16.30%) crashed as oil prices avceeded \$100/barrel and Middle Eastern airspace closed.

**Power Utilities:
Margin Compression**
BCPG (-25.44%) and BGRIM (-25.00%) fell sharply as rising LNG costs outpaced government-regulated electricity (FI) rates.

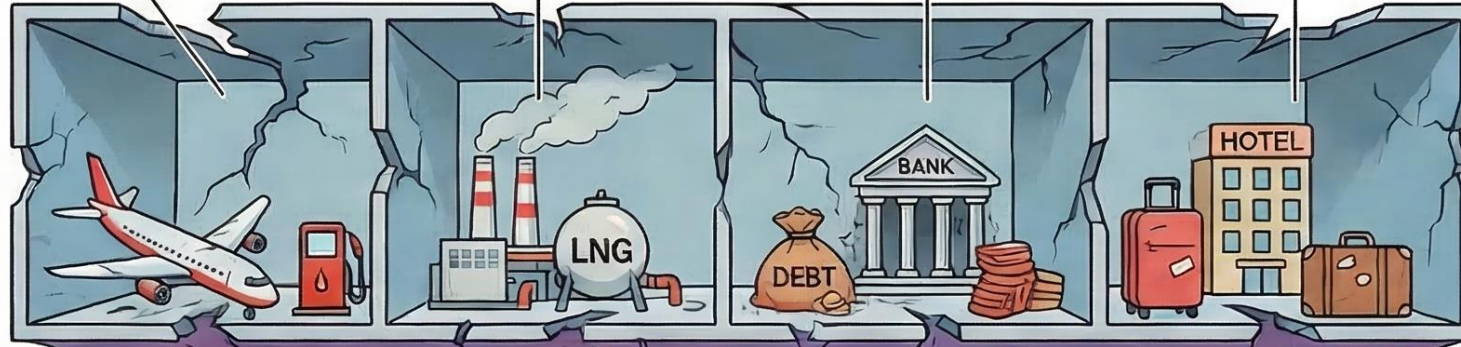
**Finance & Non-Bank:
Stagflation Fears**
JMT (-19.72%) and TIDLOR (-18.14%) dropped due to tears of nasing NPLs as rification eroded consumer debt-repayment ability.

**Tourism & Hospitality:
Risk-Off Sentiment**
ERW (-22.22%) and CENTEL (-17.61%) suffered as war fears and high airfare prices deterred international travel.

Top 10 Thai Stock Losers
(Market Cap > 5.000M THB) during the crisis window (Feb 27 – Mar 13, 2026)

Rank	Stock Ticker	Price Change (%)	Market Cap (M THB)
1	CBG	-25.95%	34,250
2	JTS	-23.57%	40,621
3	STPI	-25.47%	7,901
4	BCPG	-25.44%	18,873
5	BGRIM	-25.00%	29,718
6	BA	-24.86%	29,100
7	VGI	-24.17%	19,202
8	GPSC	-23.26%	93,051
9	ERW	-22.22%	12,315
10	SCC	-21.56%	211,800

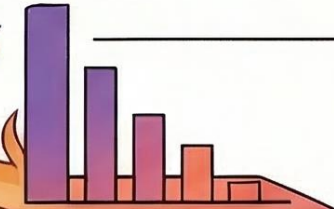
Level 3 - Sectoral Damage Report
(The Internal Components)



Level 2 - Macroeconomic Shockwaves
(The Middle Layer)

Thai Monetary Policy "Shock"
MPC unexpectedly out interest rates by 0.25% to a record low of 1.00% on Feb 25, weakening the Baht to 31.04-31.06 per USD.

MSCI Index Rebalancing
High volatility occurred during the market close (ATC) as CRKXT was removed from the Global Standard index while CRC, IVL, and JTS were added to the Small Cap index.



The "AI Bubble" Contagion
Wall Street plummeted led by a 5.5% drop in Nvidia, marking the worst monthly decline for tech and AI sectors in a year.

Level 1 - The Geopolitical Catalyst
(The External Pressure)



The Geneva Diplomatic Failure
Nuclear talks between Jared Kushner and Iran collapsed, hitting the hard deadline set by the U.S. administration for military action.

Operation Epic Fury
The official name of the U.S.-Israeli strike on Iran launched on the morning of February 28, 2028, following the diplomatic collapse.

Global Military Mobilization
The U.S. deployed a second aircraft carrier and F-22 squadrons to Israel, while Russia launched 420 drones against Ukrainian infrastructure.

Global Military Mobilization
The U.S. deployed a second aircraft carrier and F-22 squadrons to Israel, while Russia launched 420 drones against Ukrainian infrastructure.

% Chg. หุ้น ช่วง 27 Feb 26-13 Mar 26

Symbol						Statistics					
	Close	%Chg.	Avg	AOM Volume (Shares)	AOM Value (Baht)	Market Cap (Baht)	P/E* (Times)	PEG* (Times)	P/BV* (Times)	Book Value per Share* (Baht)	Dividend Yield (%)
CBG	34.25	-25.95	37.83	59,215,500.00	2,239,834,400.00	34,250,000,000.00	14.77	-0.8	2.43	14.1	3.8
JTS	57.5	-25.57	71.05	37,907,300.00	2,693,482,875.00	40,621,294,750.00	5,649.59	-57.18	46.17	1.25	N/A
STPI	4.36	-25.47	4.67	309,712,400.00	1,444,978,374.00	7,901,507,607.32	40.49	0.35	0.9	4.83	N/A
BCPG	6.3	-25.44	6.7	349,913,100.00	2,343,025,350.00	18,873,283,835.70	22.06	-0.42	0.67	9.4	5.56
BGRIM	11.4	-25	12.19	326,078,800.00	3,973,990,120.00	29,718,660,000.00	17.74	2.33	0.89	12.83	3.61
BA	13.9	-24.86	14.58	187,408,900.00	2,732,615,180.00	29,190,000,000.00	8.12	-1.29	2.18	6.38	8.68
VGI	0.91	-24.17	1	1,498,121,000.00	1,497,750,932.00	19,202,169,252.63	74.05	-1.54	0.53	1.73	1.35
GPSC	33	-23.26	34.88	180,737,200.00	6,303,463,625.00	93,051,069,111.00	14.54	0.25	0.89	37.03	4.39
ERW	2.52	-22.22	2.73	348,548,200.00	952,319,452.00	12,315,062,161.08	14.69	-0.43	1.37	1.83	2.78
SCC	176.5	-21.56	188.53	90,481,100.00	17,058,520,250.00	211,800,000,000.00	15.05	0.12	0.63	281.42	2.83
TOA	12.7	-20.63	14.05	51,330,900.00	721,114,320.00	25,768,300,000.00	8.44	0.16	1.7	7.48	5.91
M	19	-20.17	20.43	64,021,500.00	1,307,814,330.00	17,496,683,900.00	20.49	-0.49	1.33	14.29	5.26
JMT	8.75	-19.72	9.34	218,790,200.00	2,044,398,640.00	12,772,721,333.75	12.41	-0.34	0.47	18.58	7.66
OSP	14.4	-19.55	15.3	229,109,700.00	3,506,108,610.00	43,254,000,000.00	11.8	0.1	2.56	5.62	5.56
EPG	3.18	-19.29	3.41	62,315,300.00	212,494,232.00	8,904,000,000.00	7.65	0.12	0.69	4.6	4.4
AWC	2.04	-19.05	2.11	999,157,700.00	2,110,206,457.00	65,334,150,576.00	10.23	1.11	0.68	2.99	3.92
AAI	3.4	-18.66	3.65	90,393,000.00	330,220,808.00	7,225,000,000.00	9.72	-0.37	1.49	2.28	9.86
OR	11.1	-18.38	11.64	577,703,600.00	6,723,422,310.00	133,200,000,000.00	11.78	0.25	1.17	9.48	5.41
PTG	8	-18.37	8.76	145,620,900.00	1,276,179,090.00	13,360,000,000.00	13.08	-327	1.33	6	4.38
CCET	4.7	-18.26	4.76	639,349,500.00	3,044,781,119.00	49,115,013,305.70	24.02	-1.12	1.98	2.37	3.4



SET : แกว่งตัวผืนพวน

แนวรับ 1429-1435

แนวต้าน 1450-1460

KKP

แนวรับ
71.75-72.50

แนวต้าน
73.75-75.25

Cut Loss
< 71.50

AAI

แนวรับ
3.36-3.44

แนวต้าน
3.64-3.74

Cut Loss
< 3.32

SET50 Index Futures

S50H26

แนวโน้ม : แกว่งตัวผืนพวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 950-960 หรือ ยืน 960 ได้มีโอกาสขึ้นไปปิด Gap (974)

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 944

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 944

แนวรับ
950, 944, 937

แนวต้าน
960, 965, 974

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



CASH BALANCE

DAOL SEC

19 March 2026

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 13-18 มี.ค. 69

No.	Stock	PE (เท่า)	มูลค่าการซื้อขาย (ลบ.)	1-Week Turnover (%)
SET :	-	-	-	-
MAI :	-	-	-	-

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

1. P/E > 40 เท่า
2. ปริมาณการซื้อขาย SET > 500 ลบ./สัปดาห์ // MAI > 400 ลบ./สัปดาห์
3. 1 Week-Turnover > 40%

หมายเหตุ

- * ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**
- ** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**
- *** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน
ลงทุนทั่วไปโดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



News Comment

(0) Aviation (Neutral) วิกฤตการบินประเมินความขัดแย้งตะวันออกกลางกระทบยกเลิก 1 พันเที่ยวบิน คิดเป็นประมาณ 3%

News Flash

(+) Energy (Neutral) แหล่งก๊าซฯ South Pars โดนโจมตี; อิหร่านส่งคำเตือนจะโจมตีตอบโต้ให้ประเทศในอ่าวอ่าวพ

Company Update

(+) SCGP (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) คาด margin สูงขึ้นใน 1Q26E; ต้นทุนน่าจะยังต่ำต่อเนื่องใน 2Q26E

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568

ผลประกอบการของบริษัทใน SET+MAI (งวดสิ้นสุด 30 ธ.ค.25)

03-Mar-26

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 769 บริษัท

	12M/25	12M/24	% YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	1,018,001	833,886	22.08%	218,553	192,409	258,666	13.59%	-15.51%
SET	1,011,674	823,262	22.89%	220,755	190,950	256,028	15.61%	-13.78%
MAI	6,327	10,623	-40.44%	-2,201	1,459	2,638	n.m.	n.m.
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				222,736	166,071	263,681	34.12%	-15.53%

สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 4Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 ธ.ค.25)

03-Mar-26 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

DAOL SEC

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	12M / 25	12M / 24	YoY	4Q / 25	4Q / 24	3Q / 25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	12M/25	12M/24	YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	YoY	QoQ	4Q/24	YoY	
Agro & Food Industry											
Agribusiness	5,599	7,791	-28.1%	682	1,925	791	-64.6%	-13.8%	10%	-0.7%	19.1%
Food & Beverage	81,089	69,995	15.8%	11,539	16,720	17,888	-31.0%	-35.5%	8.8%	-2.7%	-18.1%
Consumer Products											
Fashion	4,137	4,568	-9.4%	1,052	837	368	25.7%	185.6%	0.4%	0.1%	8.7%
Home & Office Products	518	553	-6.3%	214	429	382	-50.2%	-44.0%	0.2%	-0.1%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,431	2,337	-38.8%	-64	961	360	n.m.	n.m.	0.5%	-0.5%	47.8%
Financials											
Banking	270,932	259,364	4.5%	58,687	60,569	74,971	-3.1%	-21.7%	31.7%	-1.0%	-6.8%
Finance & Securities	34,281	31,323	9.4%	8,541	8,648	9,897	-1.2%	-13.7%	4.5%	-0.1%	-1.5%
Insurance	13,160	11,566	13.8%	2,128	1,538	4,672	38.4%	-54.4%	0.8%	0.3%	n.m.
Industrials											
Automotive	6,329	5,025	25.9%	1,840	1,233	1,707	49.2%	7.8%	0.6%	0.3%	12.5%
Industrial Materials & Machinery	1,681	972	73.0%	28	445	474	-93.7%	-94.1%	0.2%	-0.2%	n.m.
Paper & Printing Materials	512	620	-17.4%	112	132	124	-15.0%	-9.2%	0.1%	-0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-21,820	-48,569	n.m.	-9,765	-8,745	-3,421	n.m.	n.m.	-4.6%	-0.5%	n.m.
Packaging	6,311	7,775	-18.8%	1,662	494	1,518	236.5%	9.5%	0.3%	0.6%	4.4%
Steel	3,279	10,13	223.6%	608	436	1,348	39.5%	-54.9%	0.2%	0.1%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	26,133	19,684	32.8%	-786	4,082	2,006	n.m.	n.m.	2.1%	-2.5%	n.m.
Property Development	55,725	63,640	-12.4%	12,336	16,084	15,211	-23.3%	-18.9%	8.4%	-2.0%	4.5%
Property Fund & REITs	15,233	12,915	18.0%	4,643	4,284	4,744	8.4%	-2.1%	2.2%	0.2%	-4.9%
Construction Services	8,288	-385	n.m.	2,480	-2,437	2,701	n.m.	-8.2%	-1.3%	2.6%	141.3%
Resources											
Energy & Utilities	267,705	180,085	48.7%	59,859	32,240	58,910	85.7%	16%	16.9%	14.5%	14.0%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	70,172	69,256	1.3%	19,510	20,485	15,003	-4.8%	30.0%	10.7%	-0.5%	-2.2%
Health Care Services	35,109	31,695	10.8%	10,524	5,679	8,674	85.3%	21.3%	3.0%	2.5%	-6.6%
Media & Publishing	-1,020	-1,303	n.m.	-399	-1,177	-346	n.m.	n.m.	-0.9%	0.7%	7.4%
Professional Services	2,092	1,386	51.0%	461	305	779	50.8%	-40.9%	0.2%	0.1%	0.8%
Tourism & Leisure	1,555	3,885	-60.0%	-112	1,728	50	n.m.	n.m.	0.9%	-1.0%	n.m.
Transportation & Logistics	26,820	29,518	-9.1%	10,529	15,765	10,090	-33.2%	4.4%	8.3%	-2.7%	5.6%
Technology											
Electronic Components	28,841	22,079	30.6%	7,558	1,353	8,825	458.8%	-14.4%	0.7%	3.2%	4.5%
ICT	67,582	36,475	85.3%	16,889	7,476	18,303	125.9%	-8%	3.9%	4.9%	5.9%
ผลรวมบริษัท ใน SET	1,011,674	823,262	22.9%	220,755	190,950	256,028	15.6%	-13.8%	100.0%	15.6%	2.0%

SET Profit Exclude Volatile Sector

	12M/25	12M/24	% YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	% YoY	% QoQ
SET	1,011,674	823,262	22.9%	220,755	190,950	256,028	15.6%	-13.8%
Ex - Bank	740,742	563,899	31.4%	162,068	130,381	181,057	24.3%	-10.5%
Ex - Energy PetroChemical	765,789	691,746	10.7%	170,661	167,454	200,539	19%	-14.9%
Ex - Energy Petrochemical SCC	751,714	685,404	9.7%	174,353	167,967	201,208	3.8%	-13.3%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	480,782	426,041	12.8%	115,666	107,398	126,237	7.7%	-8.4%

ประเมินกำไรไตรมาส 4Q-2025

ประเมินกำไรไตรมาส	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	YoY	QoQ
คาดการณ์ SET	222,736	263,681	166,071	34.1%	-15.5%

ประเมินกำไร 4Q-2025

source : Bloomberg รวบรวมโดย DAOL Strategy

	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market
PTT	21,199	19,783	9,312	127.7%	7.2%	SET
GULF	7,495	7,274	0	n.m.	3.0%	SET
CPALL	7,076	6,597	7,179	-1.4%	7.3%	SET
DELTA	6,696	7,441	2,155	210.7%	-10.0%	SET
THAI	5,187	4,413	-42,129	n.m.	17.5%	SET
TRUE	5,011	1,573	-7,508	n.m.	218.6%	SET
AOT	4,670	3,863	5,344	-12.6%	20.9%	SET
CPN	4,389	5,424	3,893	12.7%	-19.1%	SET
BDMS	4,097	4,319	4,333	-5.4%	-5.1%	SET
MINT	3,065	2,553	3,632	-15.6%	20.0%	SET
DIF	3,017	2,769	-7,398	n.m.	9.0%	SET
CPAXT	2,990	1,864	3,960	-24.5%	60.4%	SET
TOP	2,873	2,147	2,767	3.8%	33.8%	SET
CRC	2,549	1,301	2,176	17.1%	96.0%	SET
CPF	2,389	5,186	4,173	-42.8%	-53.9%	SET
BCP	2,290	1,108	17	13,712%	106.7%	SET
BH	1,939	2,035	1,903	1.9%	-4.7%	SET
TCAP	1,832	2,078	1,338	36.9%	-11.9%	SET
OR	1,823	2,614	2,999	-39.2%	-30.3%	SET

12-Feb-26

Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะสำรองที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนรภัยที่ลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะสำรองเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL

	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Lastest Period	BEst Net Income	
	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25	4Q-25		1Q-26(f)	Forecast Period
									Last Actual	Estimate next Q	
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
KBANK	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
KTB	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
TTB	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
CIMBT	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
LHFG	399	491	580	577	570	551	925	714	2025:A	--	03/26 Q1
	55,738	54,431	55,650	51,187	58,426	56,293	62,172	47,607		57,255	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน
								47,607	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-2%	: yoy
										20%	: QoQ
		63,799	64,498	59,001	67,367	65,314	72,697	56,266	: Actual		
								-5%	: YoY		
								-23%	: QoQ		

Name	Provision for Loan Losses:Q	Provision for Loan Losses:Q-1	Non-Performing Loans LF	Net Ln LF	RLL LF	Total Loans LF	NI / Profit:Q	NI / Profit:Q-1	ARD Ref Net Interest Margin %
SCB X PCL	10,964	10,823	96,165	2,233,065	147,500	2,380,565	10,144	12,056	3.44
KASIKORNBANK PCL	10,265	10,179	93,533	2,352,770	142,997	2,495,767	10,278	13,007	3.23
BANK OF AYUDHYA PCL	8,779	8,091	0	0	92	0	7,127	8,783	4.35
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	7,096	7,202	92,911	2,550,433	160,957	2,711,390	10,773	14,620	2.82
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	6,598	9,742	94,664	2,320,306	306,770	2,627,076	7,759	13,789	2.75
TMBTHANACHART BANK PCL	3,631	3,980	39,066	1,153,575	59,464	1,213,039	5,240	5,299	3.04
KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	708	909	15,133	331,200	20,198	343,517	1,772	1,670	#N/A N/A
TISCO FINANCIAL GROUP PCL	565	830	5,371	226,536	9,244	235,779	1,642	1,730	4.82
THAI CREDIT BANK PCL	550	936	0	178,136	10,739	185,627	1,175	1,013	8.60
THANACHART CAPITAL PCL	161	261	0	48,359	0	0	2,078	2,067	#N/A N/A
LH FINANCIAL GROUP PCL	(2)	145	7,799	259,750	14,605	880,093	714	925	#N/A N/A



Fund Flow

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Export ▾									
<input checked="" type="checkbox"/> Group by Country/Region/Continent <input checked="" type="checkbox"/> Pivot by Country/Region									
Equity	Bonds	Portfolio							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
▾ Asia (11)									
China	31DEC2025			+31,524.0	+24,291.8	+120,517.0	+120,517.0		
India	17MAR2026	-462.5	-1,480.6	-7,784.4	-9,356.5	-9,356.5	-12,216.4	+6,658.2	
Indonesia	17MAR2026	-40.0	+20.3	+57.7	-509.9	-509.8	+20.6	+2,338.4	
Japan	13MAR2026		-11,097.5	-8,654.2	+42,913.7	+31,816.2	+102,720.0	+144,223.3	
Malaysia	17MAR2026	+23.4	-3.9	-83.6	+218.3	+218.3	-3,245.6	-6,039.8	
Philippines	18MAR2026	-11.1	-27.3	-151.3	+218.7	+218.7	-450.5	+353.9	
S. Korea	18MAR2026	+913.9	-147.3	-8,757.5	-22,004.1	-22,004.1	-21,286.0	-10,762.4	
Sri Lanka	18MAR2026	-0.6	-0.8	-3.9	-56.1	-56.1	-147.9	-95.1	
Taiwan	18MAR2026	+403.5	-1,454.3	-17,338.6	-7,530.5	-7,530.5	-1,320.5	+39,811.2	
Thailand	17MAR2026	+75.4	-84.3	-1,136.5	+746.7	+746.7	-1,561.6	+2,602.6	
Vietnam	18MAR2026	-96.7	-174.2	-355.8	-871.2	-871.2	-4,914.0	-1,113.0	

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

DAOL SEC

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy		Net Sell	
BH	24,812	PTT	(25,213)
BDMS	22,972	CPALL	(25,092)
ADVANC	22,176	AWC	(23,871)
SCB	20,292	AOT	(23,252)
VGI	11,684	BSRC	(10,637)
KTB	11,346	CPN	(10,278)
KBANK	4,754	TISCO	(9,433)
CK	2,484	SCC	(9,215)
BCPG	2,133	TTB	(8,985)
KTC	1,734	BTS	(8,308)

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

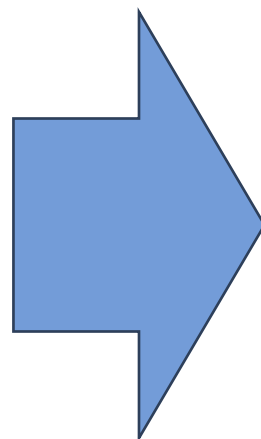
DAOL SEC

27-Jan-23 - 29-Aug-25 945 days

Buy

Sell

ADVANC	19,096	CPALL	(30,157)
VGI	13,714	PTTEP	(29,915)
BDMS	10,213	AWC	(23,034)
SCB	9,342	TISCO	(15,979)
KTB	8,501	AOT	(13,361)
TTB	3,724	BSRC	(10,856)
COM7	3,688	CPN	(9,480)
SAWAD	3,498	BTS	(8,665)
BH	3,478	PTT	(7,785)
BBL	3,427	HMPRO	(7,006)



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

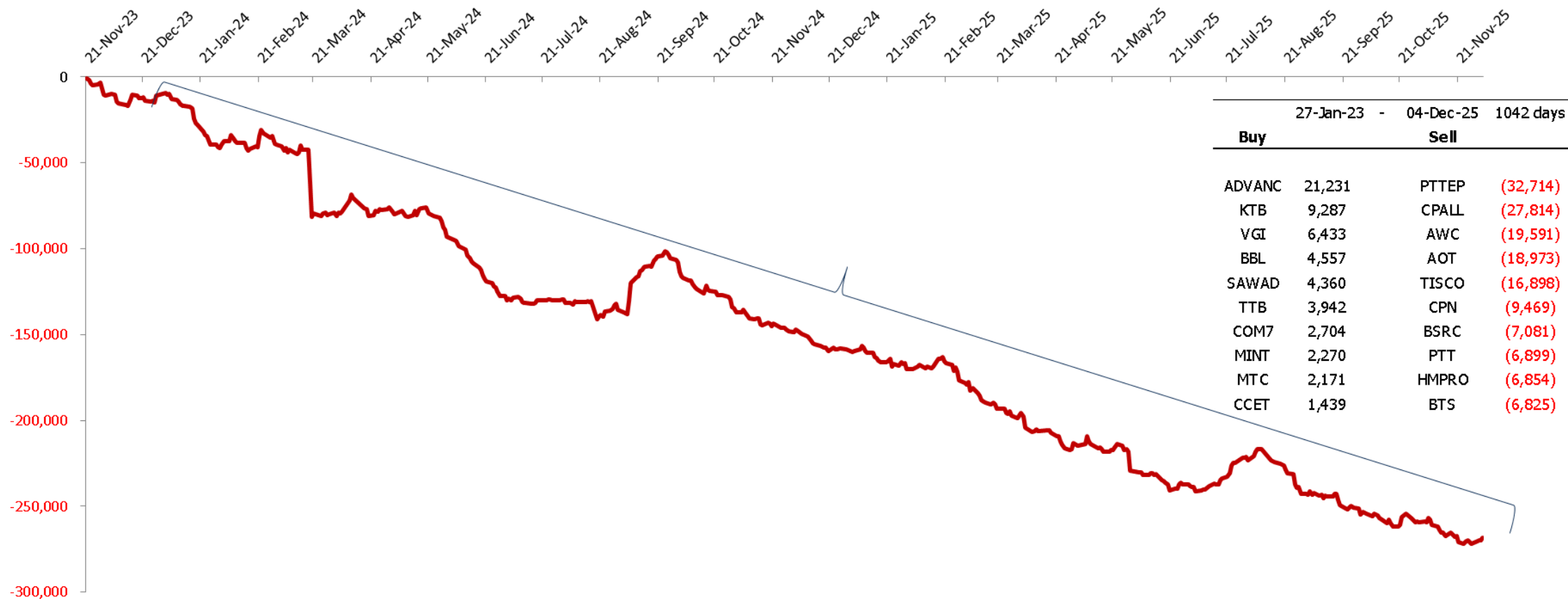
Buy

Sell

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

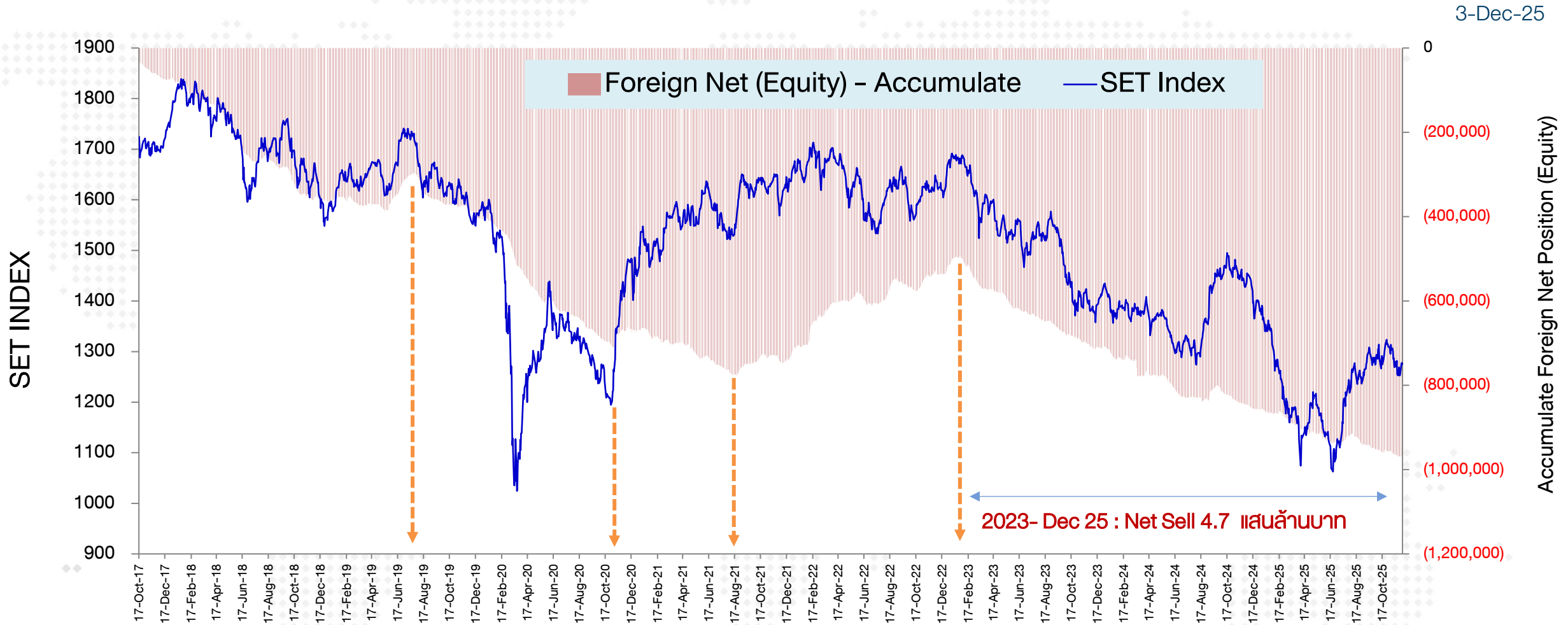
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

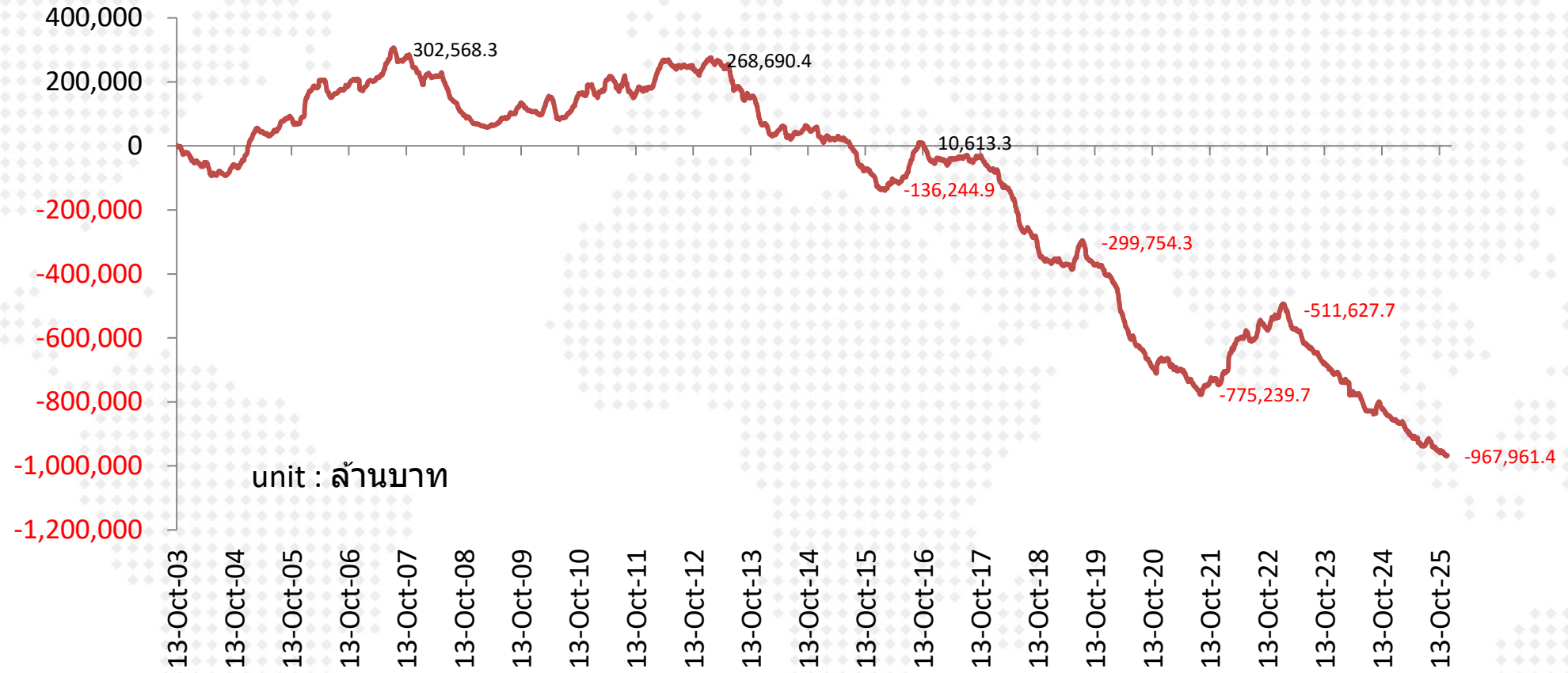


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
TFG	5.25	0.23	0.63	12.06	Irreg	97.30
MC	11.10	0.41	1.01	9.08	Semi-Anl	16.83
NER	4.24	0.05	0.37	8.73	Semi-Anl	119.62
SCB	126.00	2.00	10.68	8.48	Semi-Anl	753.26
ICHI	12.70	0.55	1.07	8.43	Semi-Anl	114.87
SIRI	1.52	0.05	0.13	8.22	Semi-Anl	127.47
PRM	6.80	0.24	0.54	7.93	Semi-Anl	65.57
TISCO	101.50	2.00	7.76	7.65	Semi-Anl	298.41
TVO	25.00	0.80	1.87	7.47	Semi-Anl	17.31
BPP	8.30	0.25	0.60	7.23	Semi-Anl	19.73
QH	1.40	0.02	0.10	7.21	Semi-Anl	31.39
TTB	1.87	0.07	0.13	7.01	Semi-Anl	402.25
KBANK	164.50	2.00	11.49	6.98	Semi-Anl	1,932.94
SCCC	149.00	4.00	10.38	6.97	Semi-Anl	12.99
SC	2.04	0.05	0.14	6.91	Semi-Anl	22.25
PTTEP	115.00	4.10	7.87	6.83	Semi-Anl	891.09

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
BTG	17.80	0.50	1.46	8.21	Annual	107.5
TEGH	3.30	0.21	0.24	7.27	Annual	3.3
ILINK	4.96	0.42	0.32	6.45	Annual	2.3
KTB	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

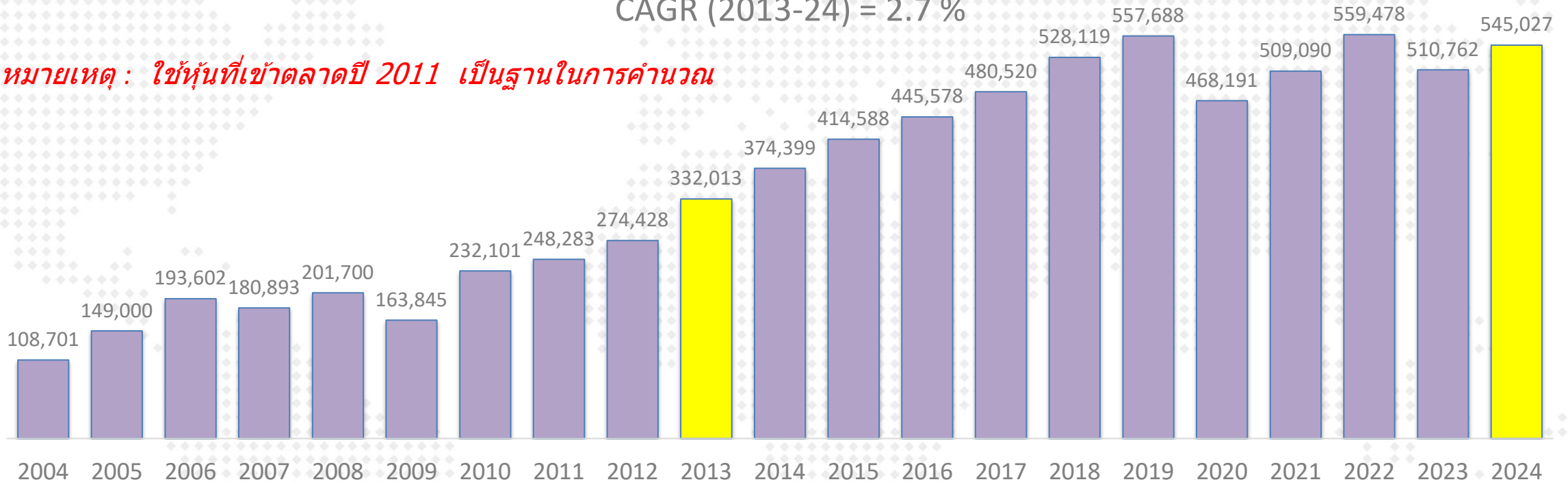
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
MII	4.72	0.16	0.69	12.47	Quarter	0.38	#N/A
GVREIT	6.50	0.20	0.78	12.30	Quarter	4.16	Leasehold
TIF1	7.05	0.14	1.00	12.27	Quarter	0.16	Freehold
KTBSTMR	5.60	0.15	0.00	12.04	Quarter	0.73	#N/A
AIMCG	2.02	0.05	0.00	11.88	Quarter	0.75	#N/A
QHRRREIT	6.15	0.15	0.00	11.54	Quarter	1.30	#N/A
CTARAF	4.60	0.13	0.53	11.54	Irreg	0.34	Leasehold
WHABT	5.90	0.15	0.68	10.76	Quarter	0.69	Free&Leaseho
HPF	4.98	0.13	0.53	10.68	Quarter	0.21	Free&Leaseho
BWORK	4.50	0.12	0.23	10.57	Quarter	1.71	#N/A
EGATIF	6.00	0.20	0.26	10.48	Quarter	1.94	n.a.
ALLY	4.66	0.11	0.00	10.36	Quarter	3.95	#N/A

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ



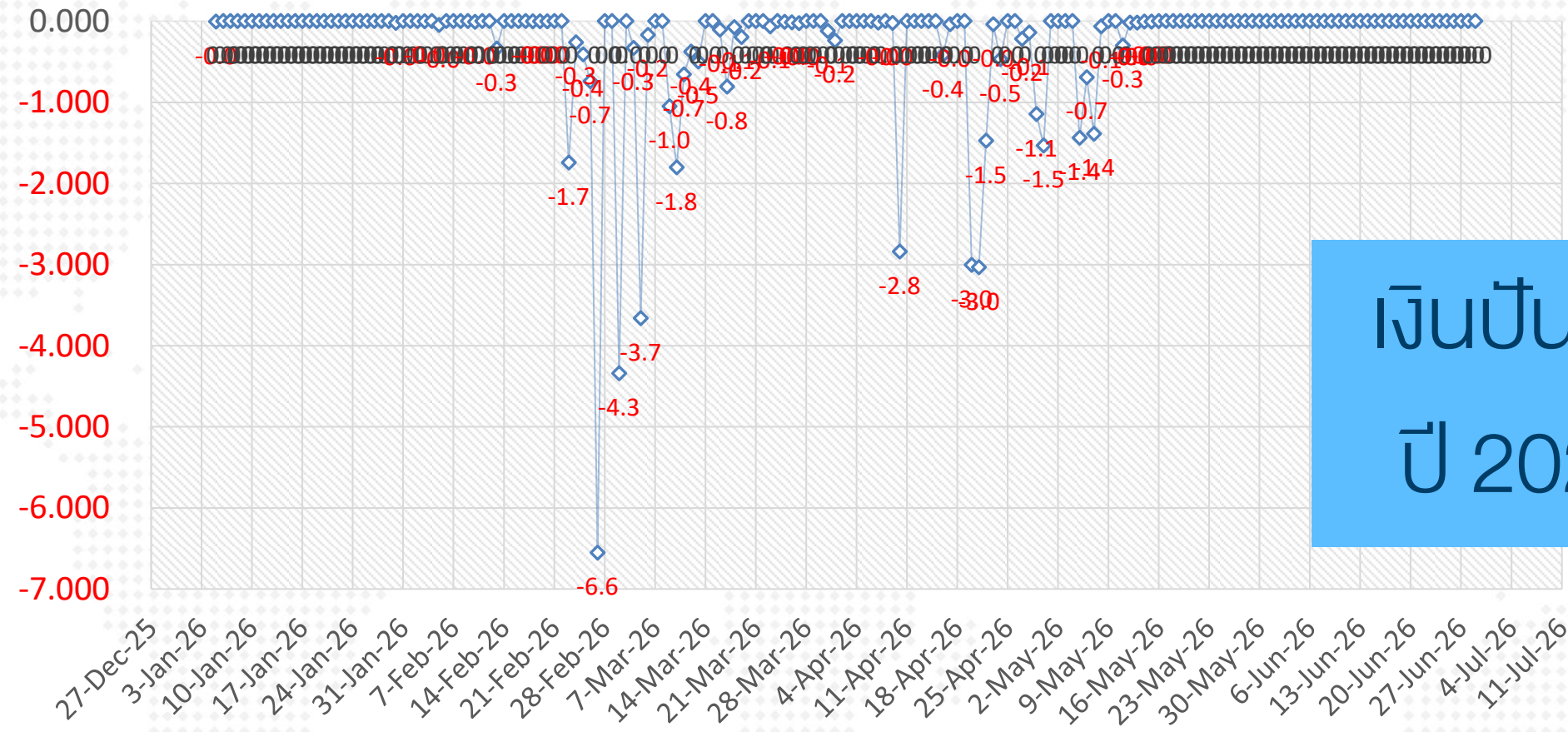
หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 แสบลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 2.7% ต่อปี

2Q26 Strategy : ผลกระทบของราคาหุ้นจาก “XD” ต่อดัชนี

Impact to SET Index (Points)

12-Mar-26



เงินปันผล
ปี 2025

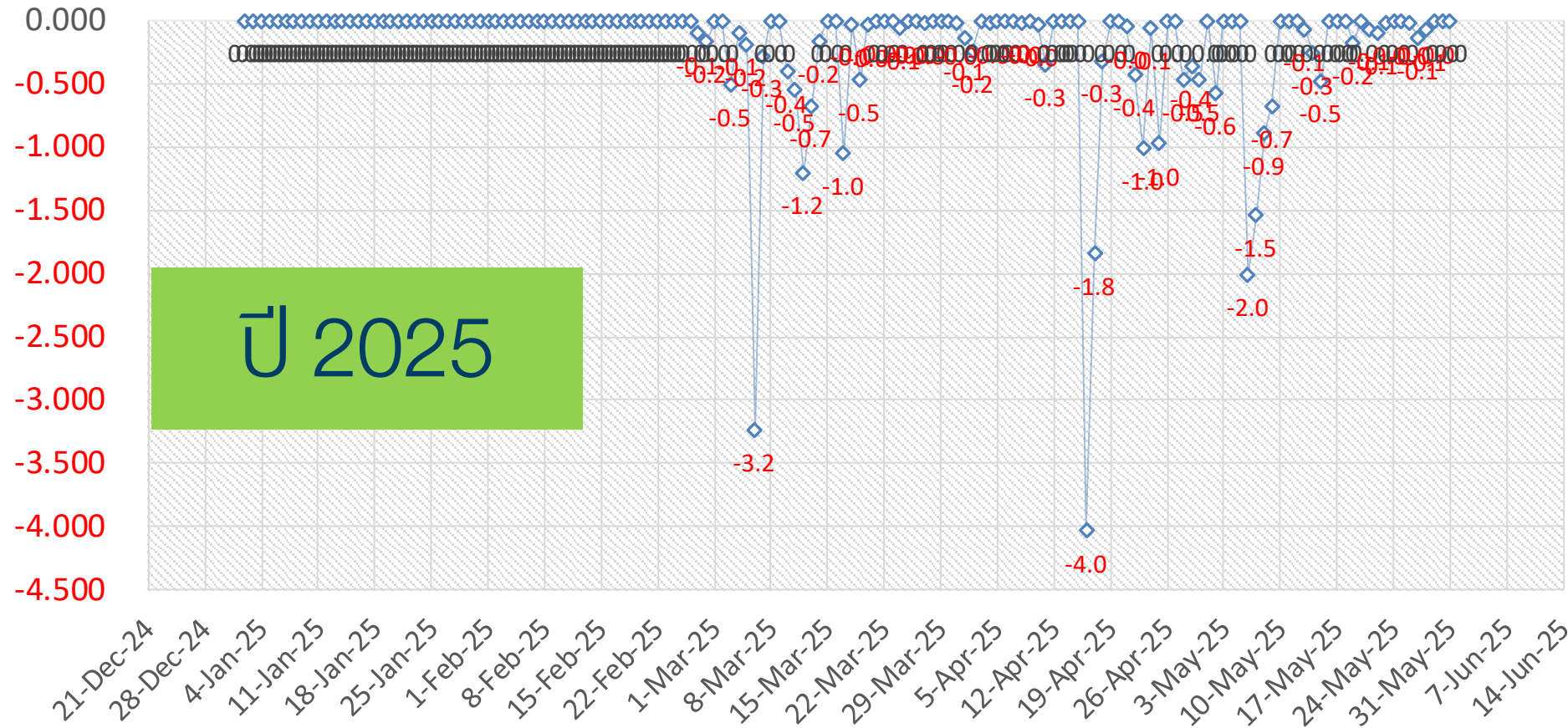
ผลกระทบต่อดัชนีในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -43 Points

Date of "XD"

E:\Google Drive\Bloomberg\ไฟล์ที่ใช้ประชุมวันจันทร์\Dividend Calendar 01 2 Mar 2026.xlsx

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ปี 2025

ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -27 Points

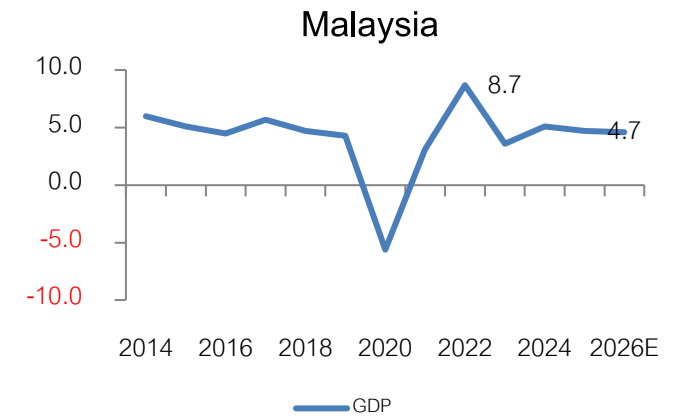
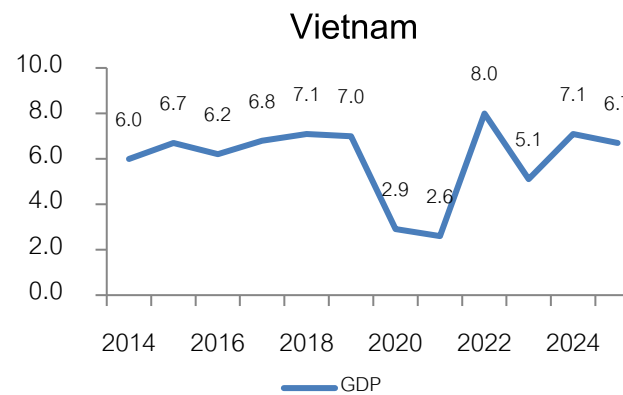
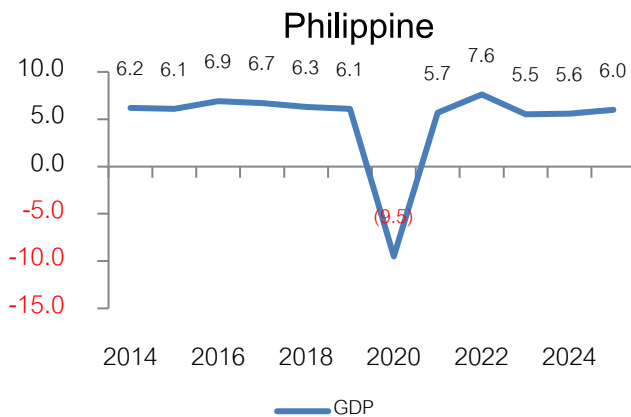
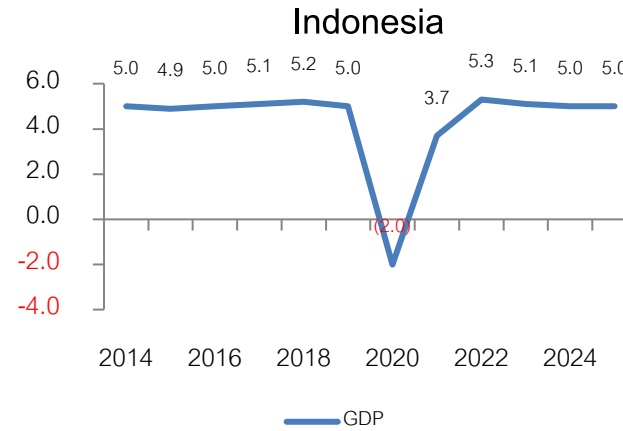
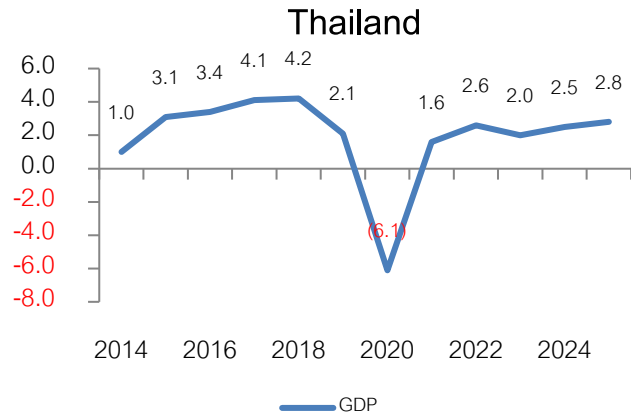
Date of "XD"

Market Indicators

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	4.8	7.1
16-Mar	*	CH New Yuan Loans CNY YTD	Feb	5583.85b	4710.0b
16-Mar	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%
18-Mar	*	EC CPI YoY	Feb F	1.90%	1.90%
18-Mar	*	EC CPI MoM	Feb F	1.00%	0.70%
18-Mar	*	EC CPI Core YoY	Feb F	2.40%	2.40%
18-Mar	*	US PPI Final Demand MoM	Feb	0.29%	0.50%
18-Mar	*	US PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.35%	0.80%
18-Mar	*	US PPI Final Demand YoY	Feb	--	2.90%
18-Mar	*	US PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	3.60%
19-Mar	*	US FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-มี.ค.	3.72%	3.75%
19-Mar	*	US FOMC Rate Decision (Lower Bound)	18-มี.ค.	3.47%	3.50%
19-Mar	*	US Initial Jobless Claims	14-มี.ค.	--	213k
19-Mar	*	EC ECB Main Refinancing Rate	19-มี.ค.	2.15%	2.15%
19-Mar	*	US New Home Sales MoM	Jan	-3.64%	-1.70%
19-Mar	*	JN BOJ Target Rate	19-มี.ค.	0.75%	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	-0.054
20-Mar	*	CH 1-Year Loan Prime Rate	46101	0.03	3.00%
23-Mar	US	Construction Spending MoM	Jan	--	0.30%
23-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar P	--	-12.2
24-Mar	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.6
25-Mar	*	TH Car Sales	Feb	--	73,936.0
26-Mar	*	TH Customs Exports YoY	Feb	18.03%	24.40%
26-Mar	*	US Initial Jobless Claims	21-มี.ค.	--	--
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

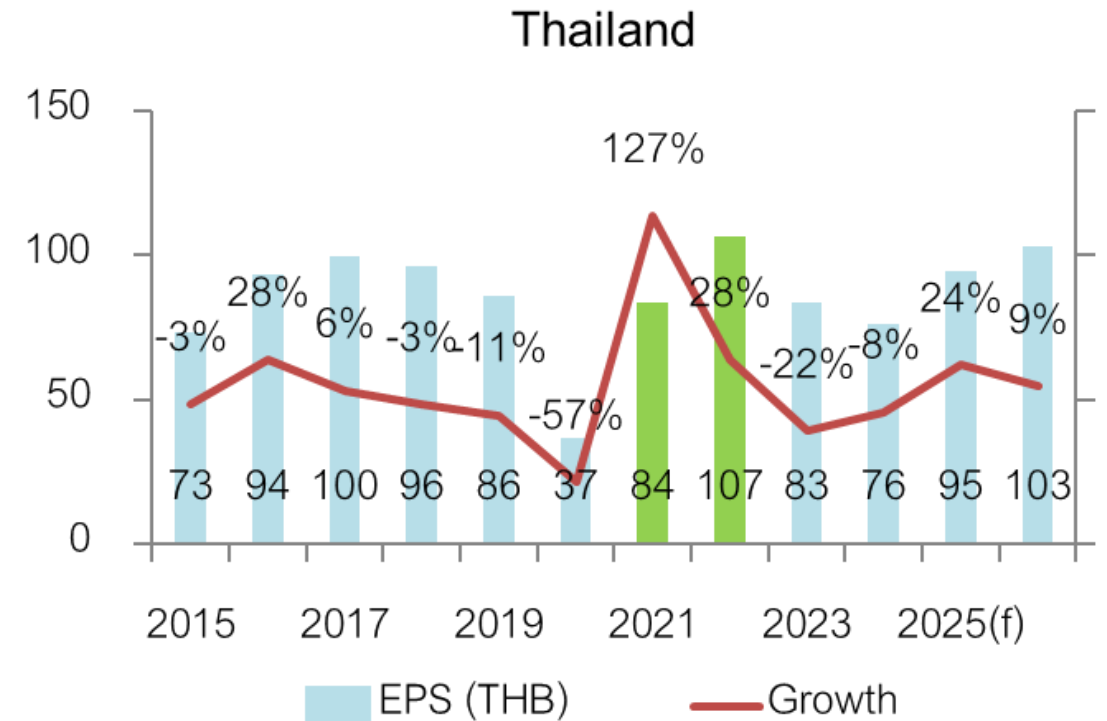
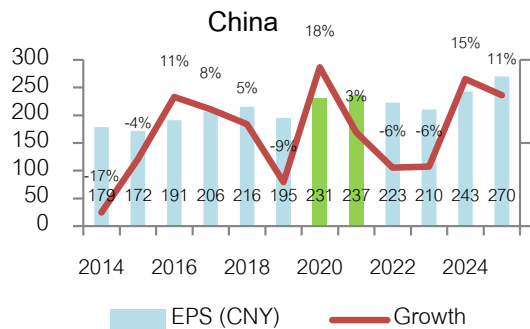
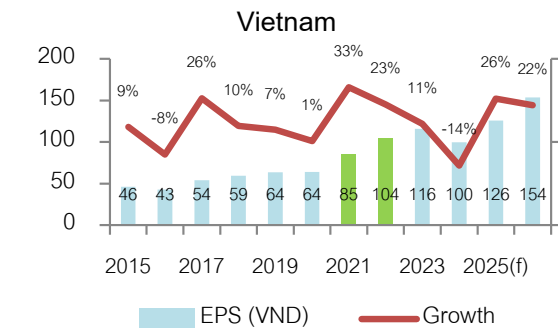
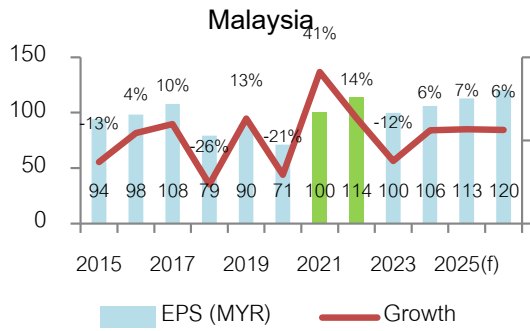
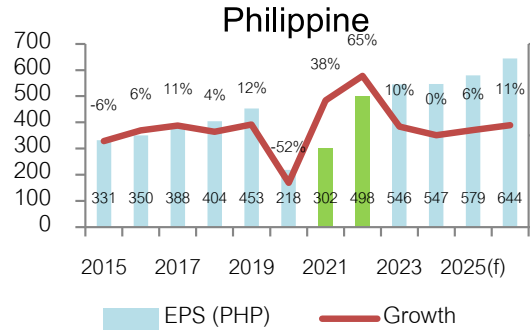
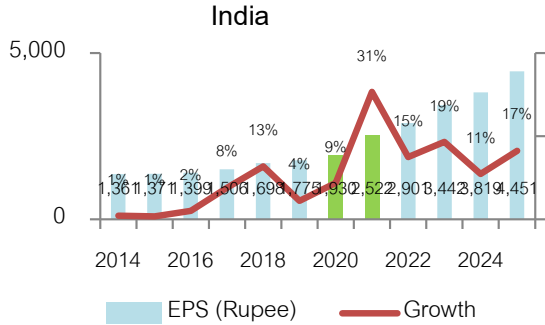


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

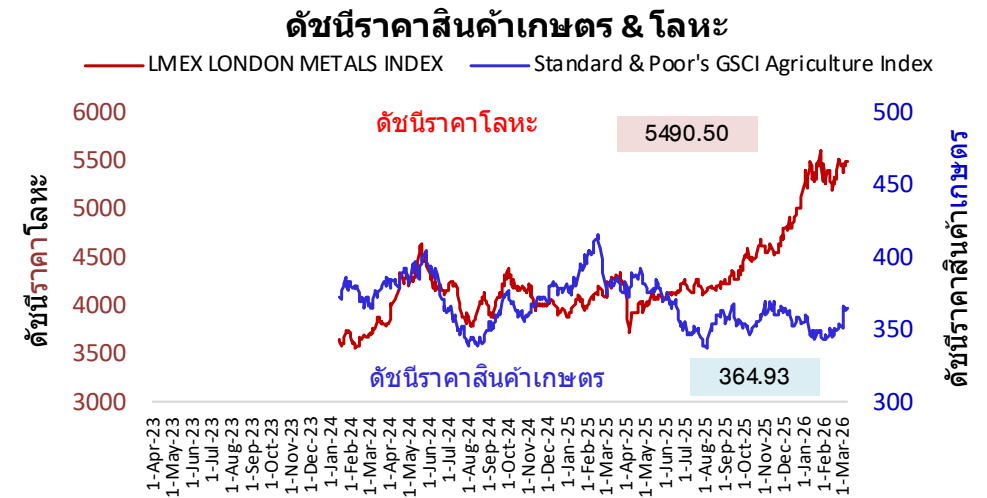
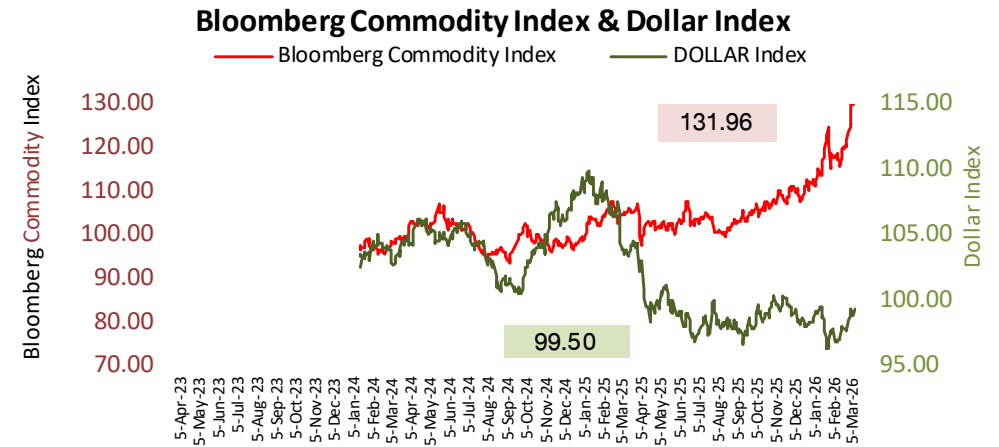
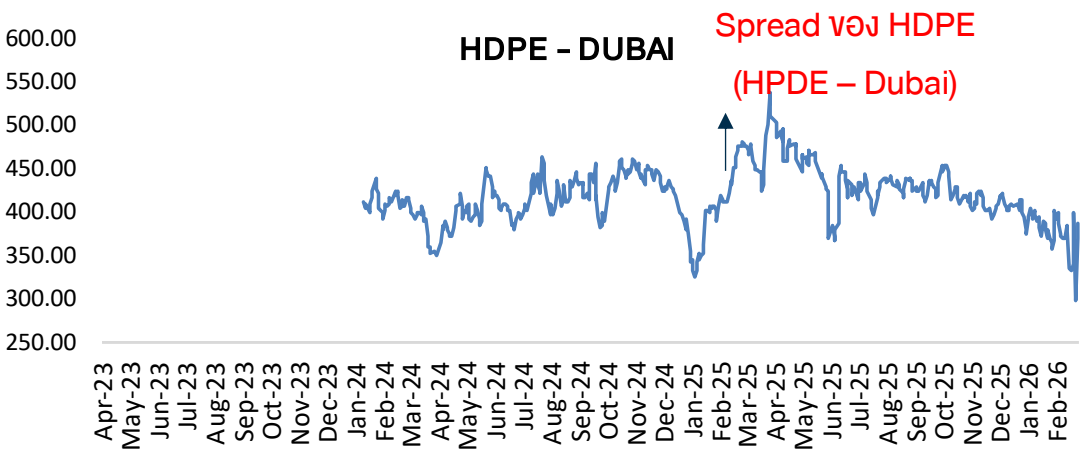
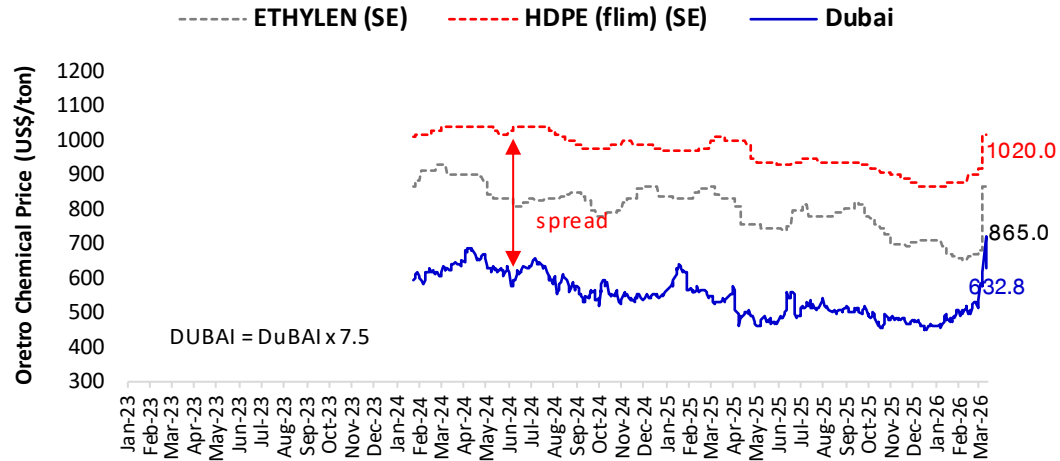
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

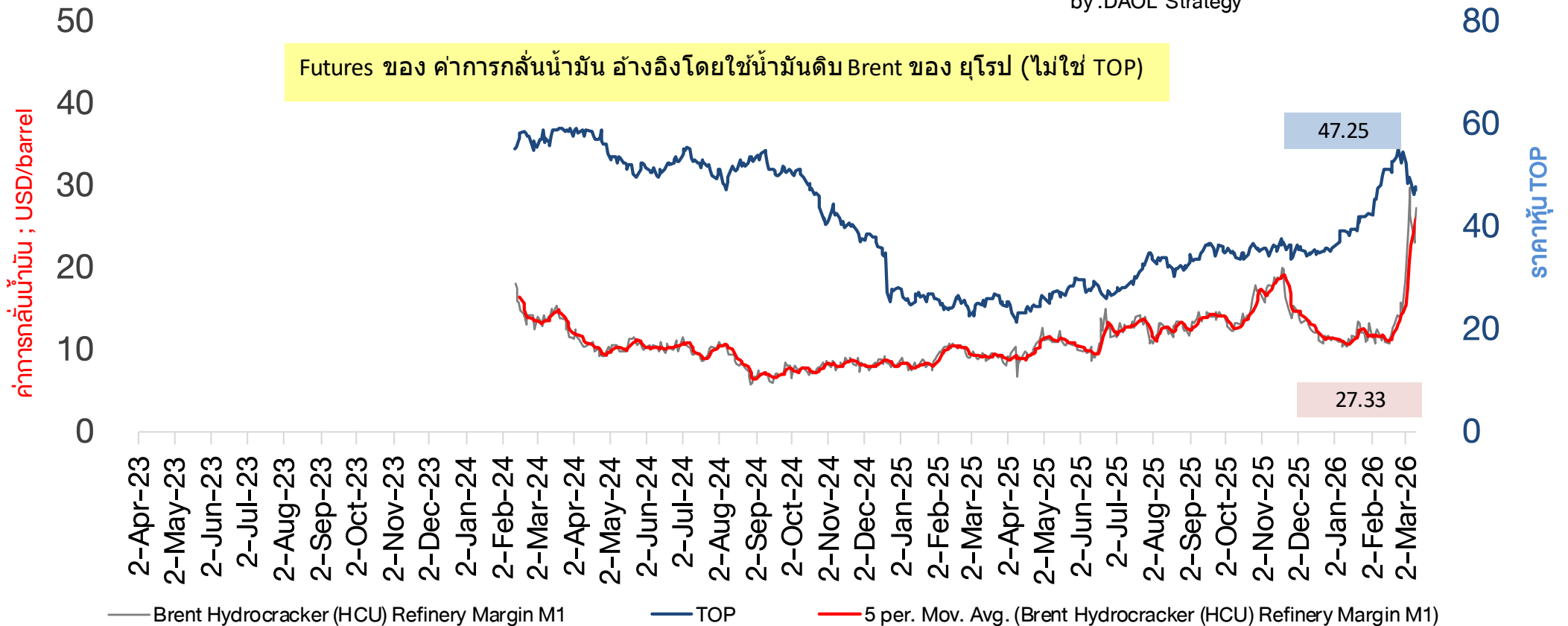


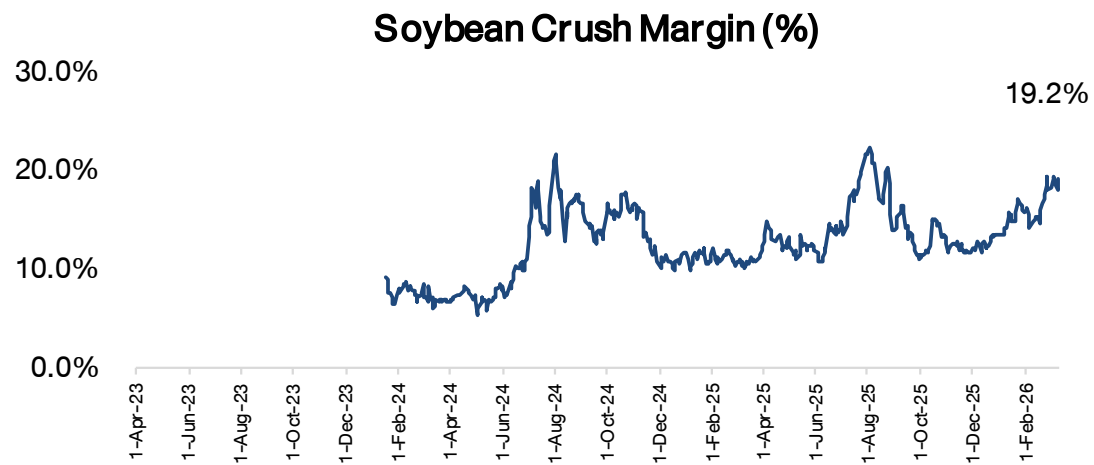
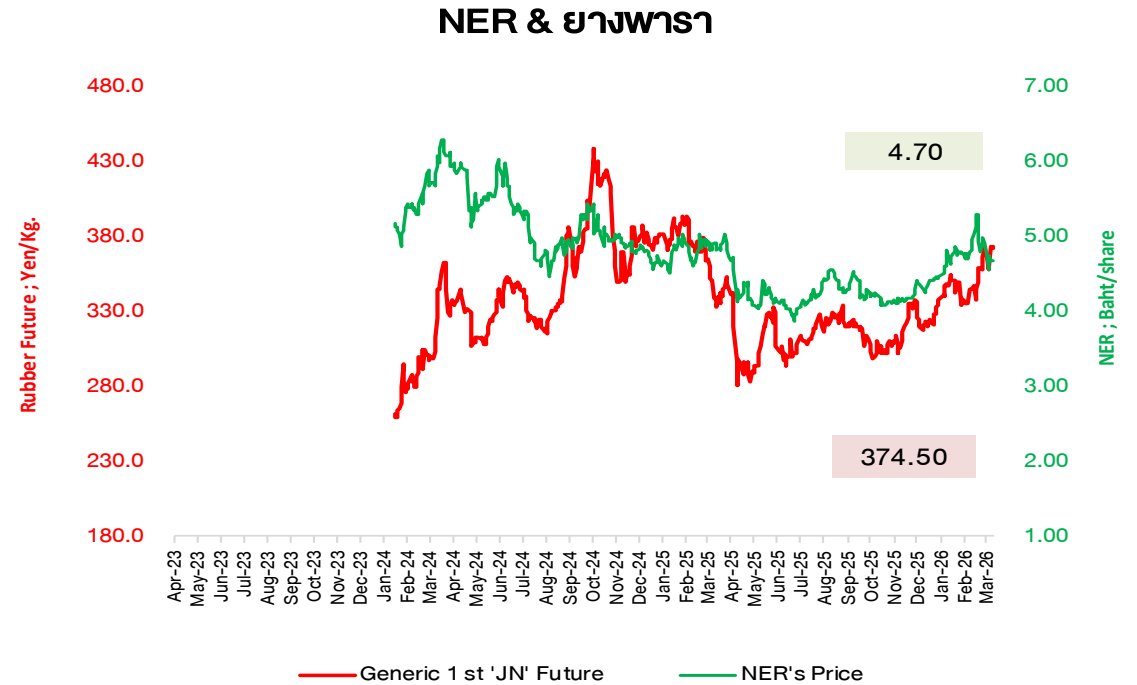
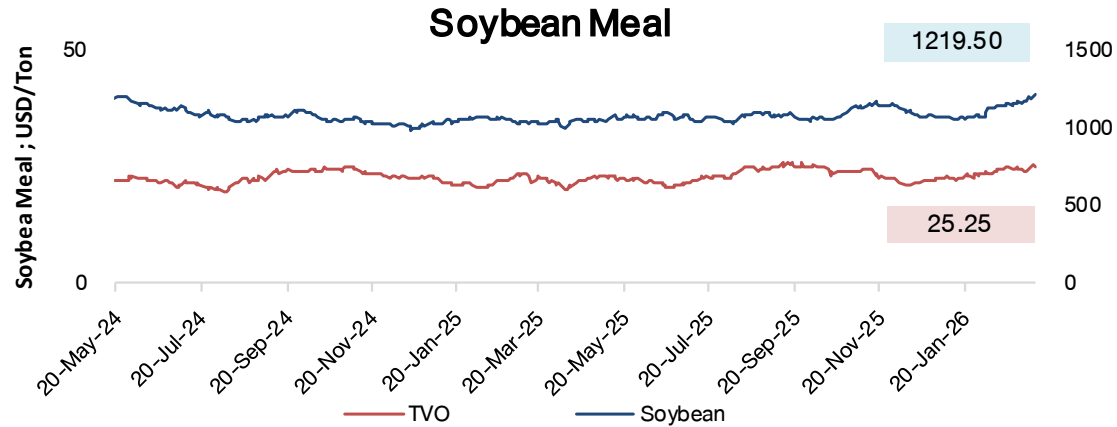
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



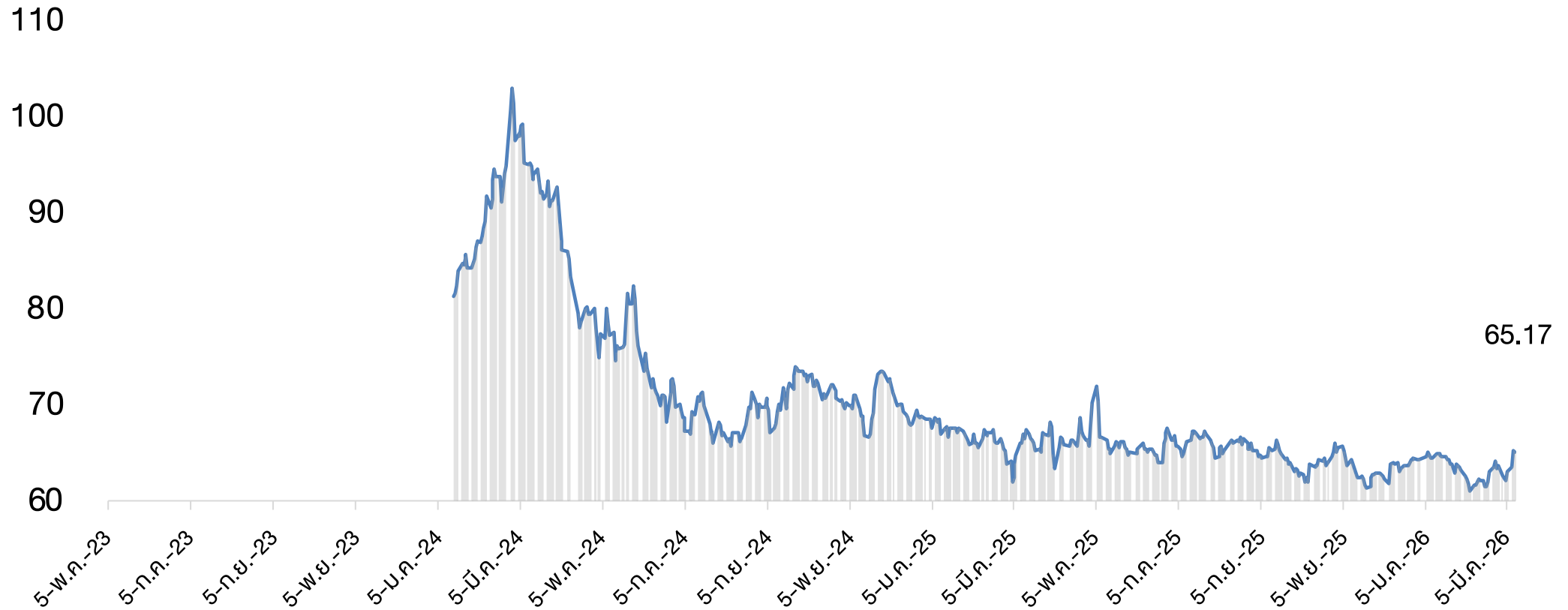
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

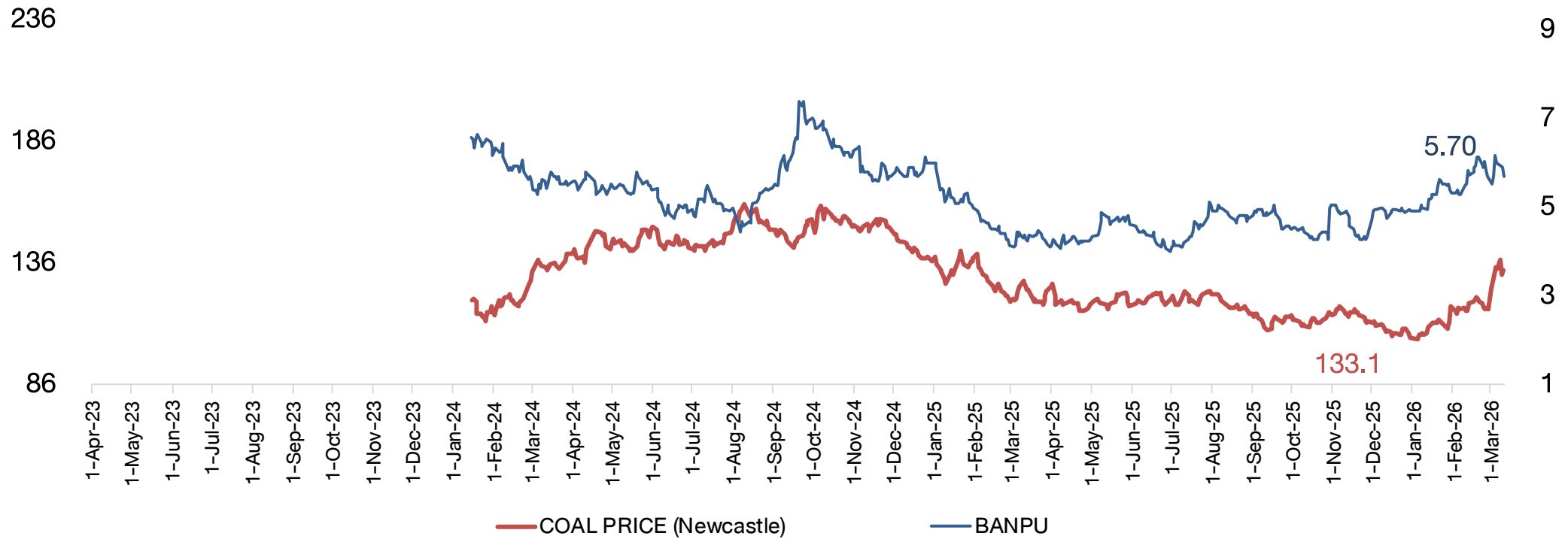




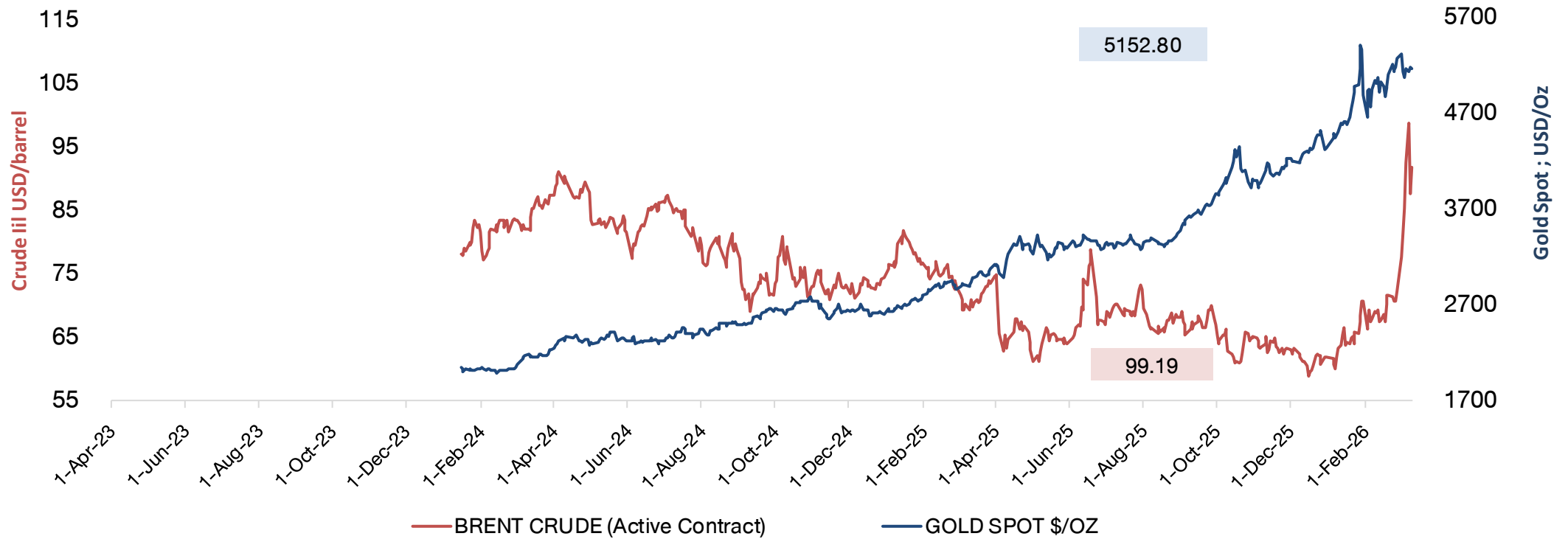
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



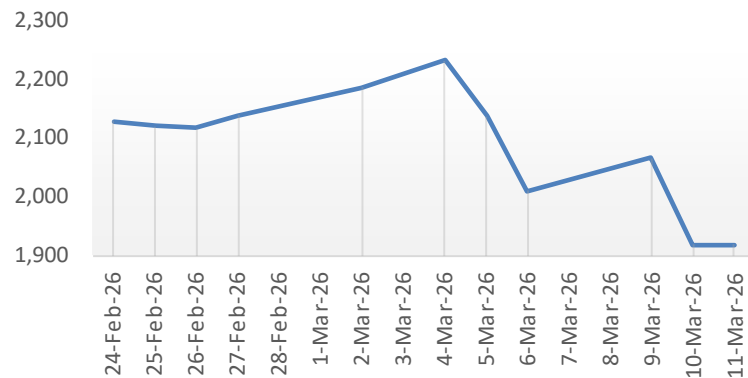
Shipping Index and Stock Performance

11-Mar-26

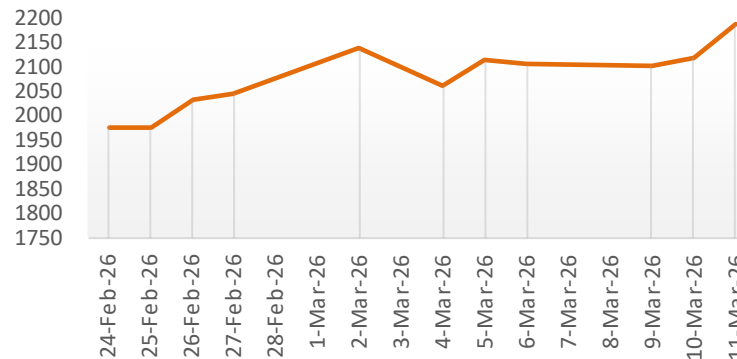
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
11-Mar-26	1,919.00	0.0%	1,919.00	0.0%	2,188.33	3.2%	1,488.00	0.0%	4.90	3.4%	6.95	-7.3%	29.50	-4.8%
10-Mar-26	1,919.00	-7.1%	1,919.00	-7.1%	2,121.35	0.8%	1,488.00	-0.2%	4.74	-0.8%	7.50	0.0%	31.00	-0.8%
9-Mar-26	2,066.00	2.8%	2,066.00	2.8%	2,104.51	-0.1%	1,491.00	0.0%	4.78	-2.0%	7.50	-2.6%	31.25	0.0%
6-Mar-26	2,010.00	-6.0%	2,010.00	-6.0%	2,107.31	-0.4%	1,491.00	0.0%	4.88	0.0%	7.70	-2.5%	31.25	-0.8%
5-Mar-26	2,138.00	-4.3%	2,138.00	-4.3%	2,115.51	2.5%	1,491.00	0.1%	4.88	-1.2%	7.90	0.0%	31.50	1.6%
4-Mar-26	2,233.00	2.1%	2,233.00	2.1%	2,064.13	-3.6%	1,490.00	0.1%	4.94	-5.9%	7.90	-3.1%	31.00	-5.3%
2-Mar-26	2,187.00	2.2%	2,187.00	2.2%	2,140.63	4.5%	1,489.00	0.0%	5.25	5.0%	8.15	5.2%	32.75	6.5%
27-Feb-26	2,140.00	1.1%	2,140.00	1.1%	2,048.56	0.8%	1,489.00	0.0%	5.00	-1.0%	7.75	3.3%	30.75	0.0%
26-Feb-26	2,117.00	-0.2%	2,117.00	-0.2%	2,032.60	2.8%	1,489.00	0.1%	5.05	2.6%	7.50	-0.7%	30.75	0.8%
25-Feb-26	2,121.00	-0.4%	2,121.00	-0.4%	1,977.02	-0.1%	1,488.00	0.0%	4.92	0.0%	7.55	-1.3%	30.50	-0.8%
24-Feb-26	2,129.00		2,129.00		1,978.47		1,488.00		4.92		7.65		30.75	

Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index

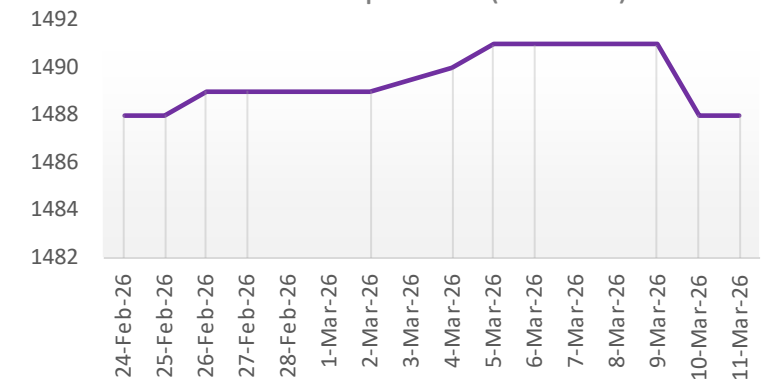
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



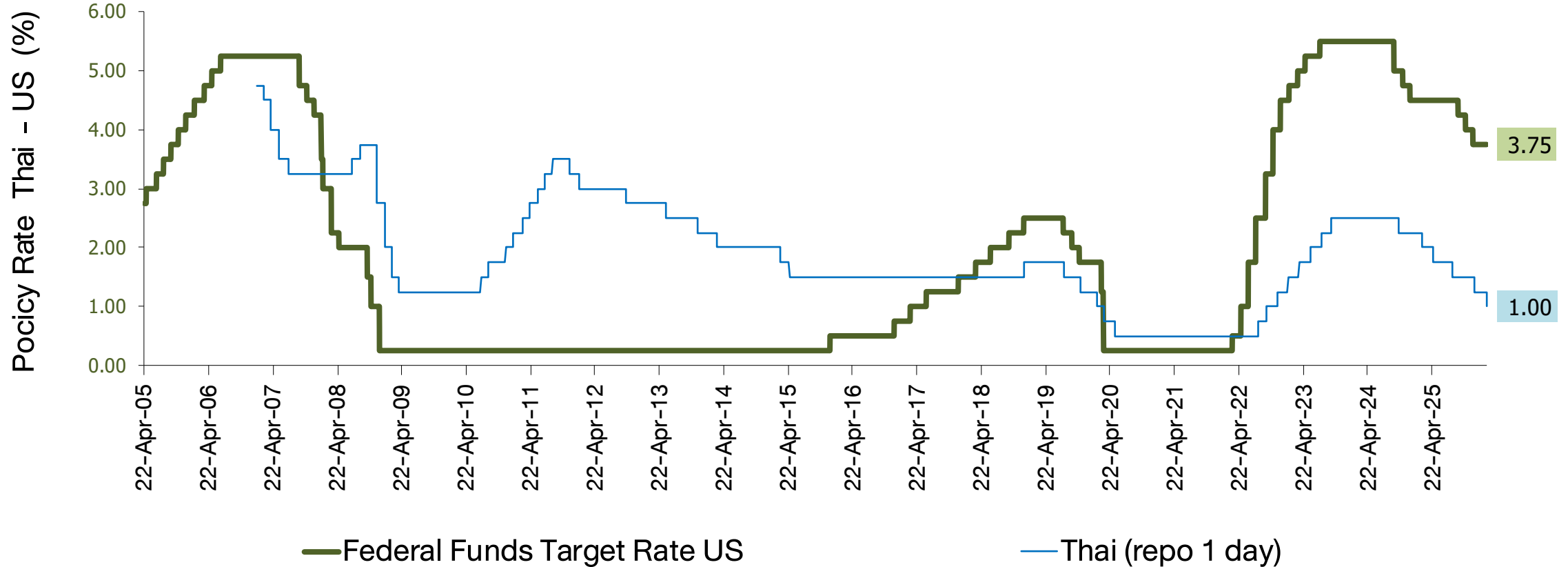
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



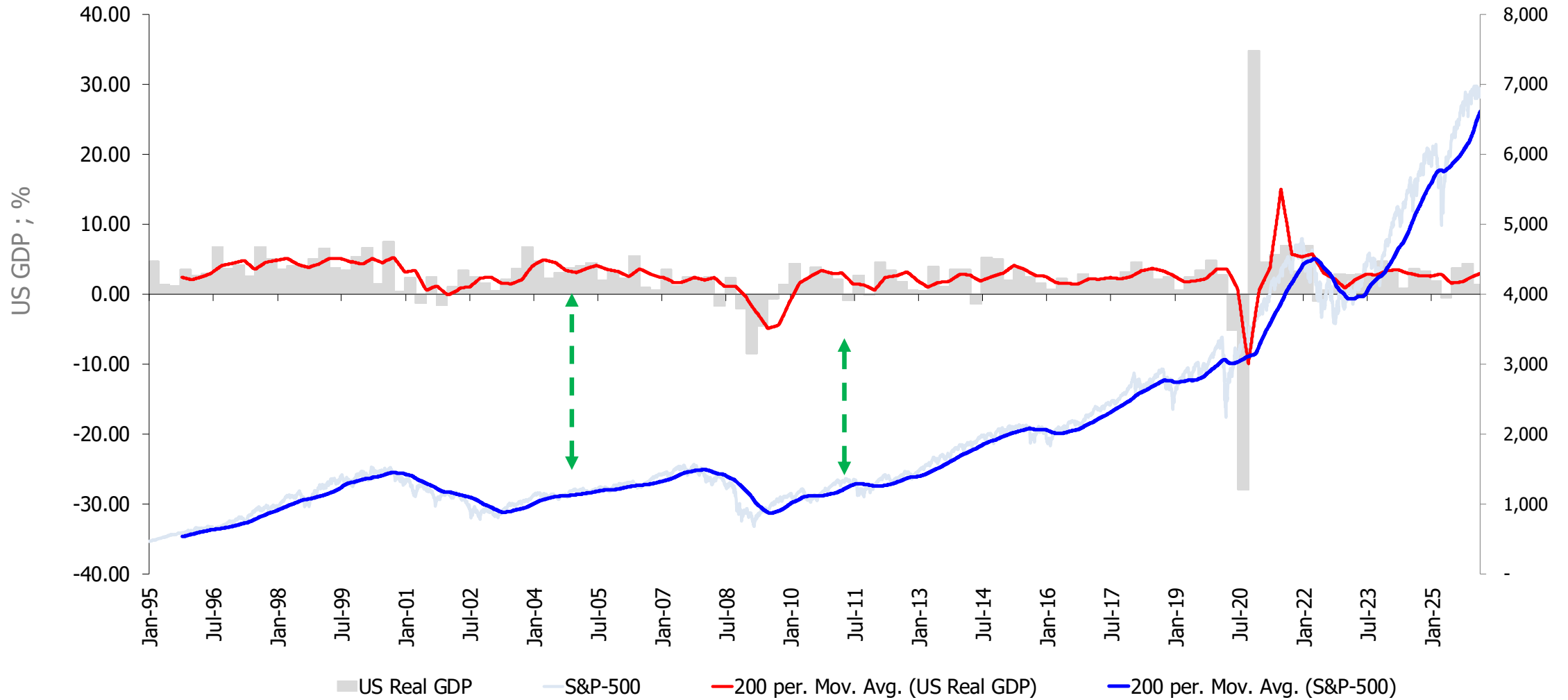
Container Ship Index (Con Tex)



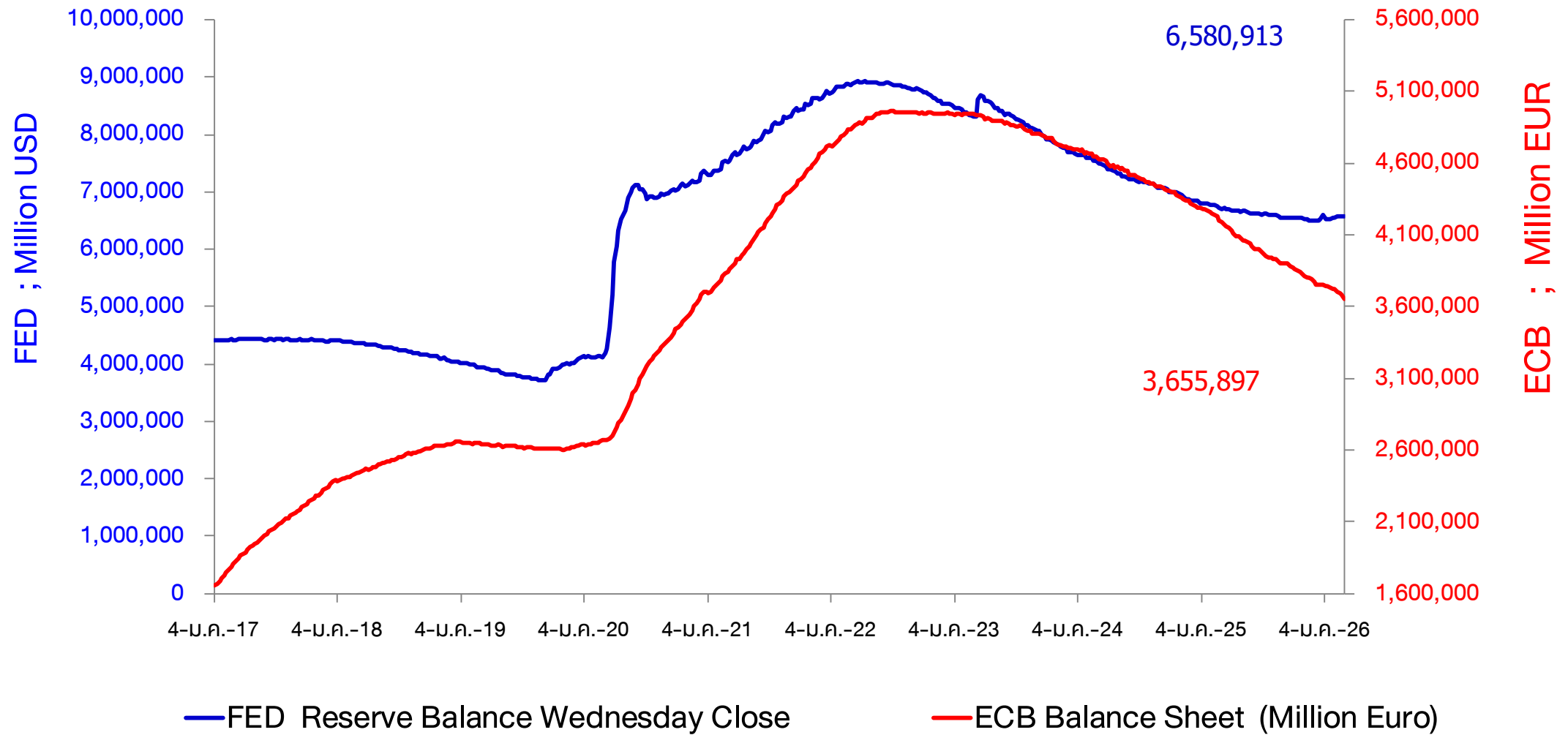
Federal Funds Rate & Thai Rate

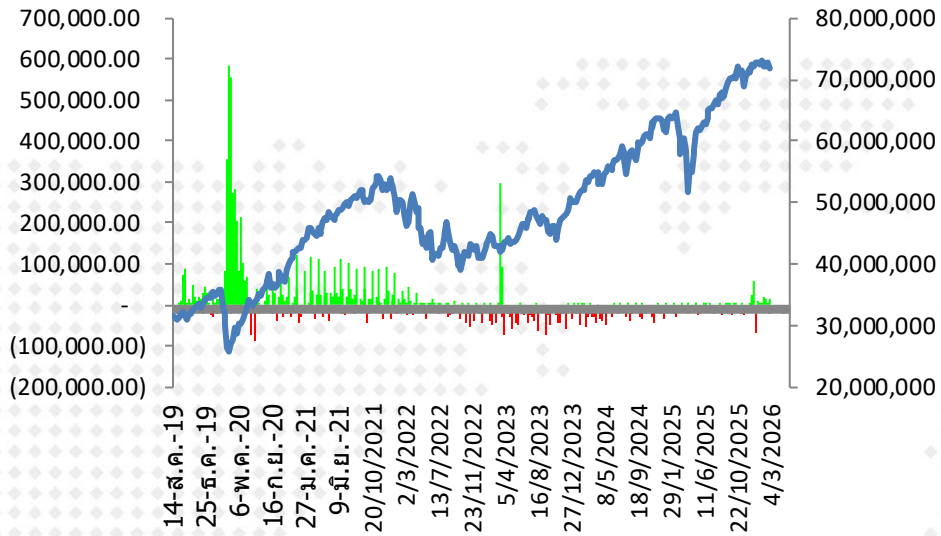


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)



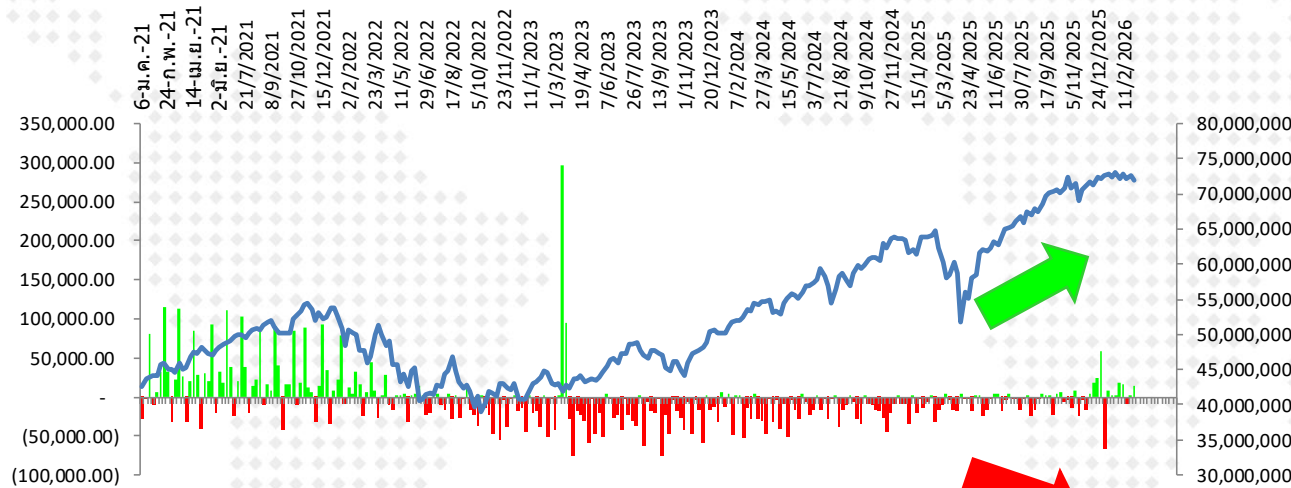


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์

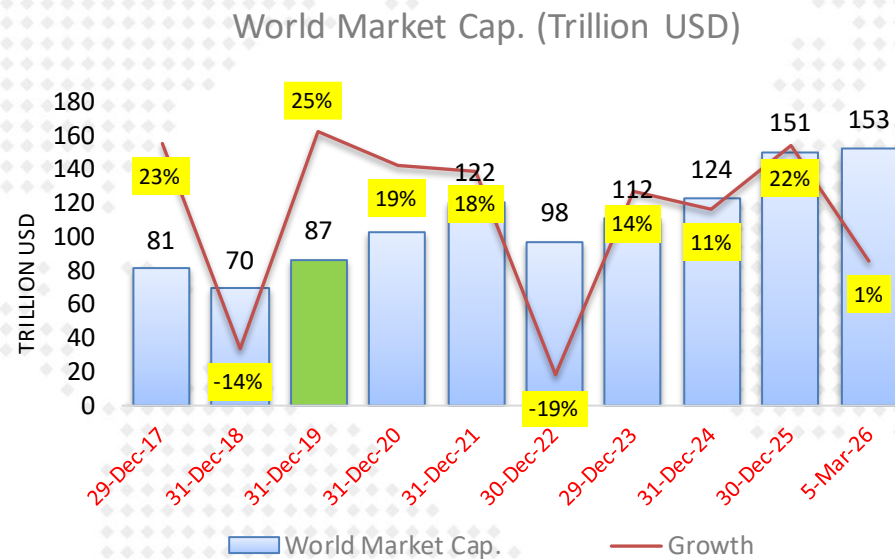
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	14/1/2026	6,534,371.0
2,648.00	21/1/2026	6,537,019.0
2,182.00	28/1/2026	6,539,201.0
19,110.00	4/2/2026	6,558,311.0
16,205.00	11/2/2026	6,574,516.0
(8,912.00)	18/2/2026	6,565,604.0
276.00	25/2/2026	6,565,880.0
15,033.00	4/3/2026	6,580,913.0



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
30-Dec-25	151,130,924	22%
5-Mar-26	153,102,494	1%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

Market P/E (current & Forward)

07-Feb-26

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,732.83	16.36	16.19	15.13	3.92	6.11	06-Feb-26	107.1	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,390.91	10.70	10.48	9.79	3.33	9.35	06-Feb-26	610.5	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,934.41	15.33	16.35	15.04	4.31	6.52	06-Feb-26	301.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	5,089.14	21.98	17.45	9.30	1.11	4.55	06-Feb-26	268.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	31,782.92	26.25	22.79	17.40	2.12	3.81	06-Feb-26	1,401.9	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,354.01	14.46	14.98	14.40	3.74	6.91	06-Feb-26	89.1	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	909.38	15.79	15.87	14.79	3.69	6.33	06-Feb-26	57.4	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	83,580.40	23.68	20.81	17.90	1.25	4.22	06-Feb-26	4,017.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,935.26	19.81	14.80	12.81	3.35	5.05	06-Feb-26	536.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,755.49	15.80	13.12	10.89	1.39	6.33	06-Feb-26	133.8	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,262.92	19.43	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	273.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	4,065.58	19.42	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	260.5	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,559.95	13.48	12.93	11.57	2.89	7.42	06-Feb-26	2,068.2	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	50,115.67	25.93	26.43	22.32	1.52	3.86	07-Feb-26	2,145.9	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,932.30	27.68	26.82	22.17	1.14	3.61	07-Feb-26	277.6	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,031.21	43.04	38.11	27.02	0.59	2.32	07-Feb-26	644.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,273.84	18.25	18.37	15.68	3.19	5.48	07-Feb-26	457.2	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,721.46	19.18	18.15	15.84	2.37	5.21	07-Feb-26	1,358.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	54,253.68	22.95	21.83	23.72	1.46	4.36	06-Feb-26	2,433.5	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,459.25	17.23	17.56	15.89	2.92	5.81	06-Feb-26	142.6	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,998.40	18.21	18.11	16.47	2.66	5.49	06-Feb-26	332.9	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	617.12	17.70	17.51	15.75	2.92	5.65	06-Feb-26	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,528.99	24.00	23.60	20.00	1.57	4.17	07-Feb-26	198.9	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
1 month	-0.0%	9.2%	3.9%	18.0%	3.0%	18.5%	-1.4%	11.3%	5.2%	15.5%	-3.6%	15.3%
3 month	3.2%	9.2%	9.4%	15.5%	7.9%	16.5%	0.3%	11.6%	4.3%	14.6%	-3.9%	16.2%
6 month	11.4%	8.9%	21.7%	13.9%	20.0%	15.1%	8.6%	11.1%	9.6%	13.9%	8.1%	15.7%
9 month	22.5%	9.0%	34.3%	13.1%	33.6%	14.3%	21.5%	11.4%	14.6%	15.9%	26.9%	15.6%
12 month	19.5%	13.6%	40.6%	16.1%	39.9%	17.7%	13.6%	18.4%	9.3%	17.9%	15.2%	23.7%
Month to date	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
Quarter to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
Year to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
2 ปี	19.8%	12.2%	26.7%	14.7%	28.7%	16.1%	18.8%	15.9%	2.6%	15.0%	21.0%	21.2%
3 ปี	17.9%	11.6%	15.9%	14.1%	15.3%	15.6%	19.7%	14.9%	-3.9%	14.1%	24.3%	19.8%
4 ปี	11.1%	13.9%	8.1%	15.8%	8.1%	17.4%	12.5%	17.6%	-2.1%	13.4%	13.3%	23.3%
5 ปี	10.6%	13.4%	4.0%	15.6%	3.2%	17.0%	13.5%	16.9%	1.2%	13.0%	11.0%	22.6%
10 ปี	12.8%	14.4%	10.0%	15.7%	10.2%	16.3%	15.7%	18.1%	3.6%	14.9%	18.9%	22.0%

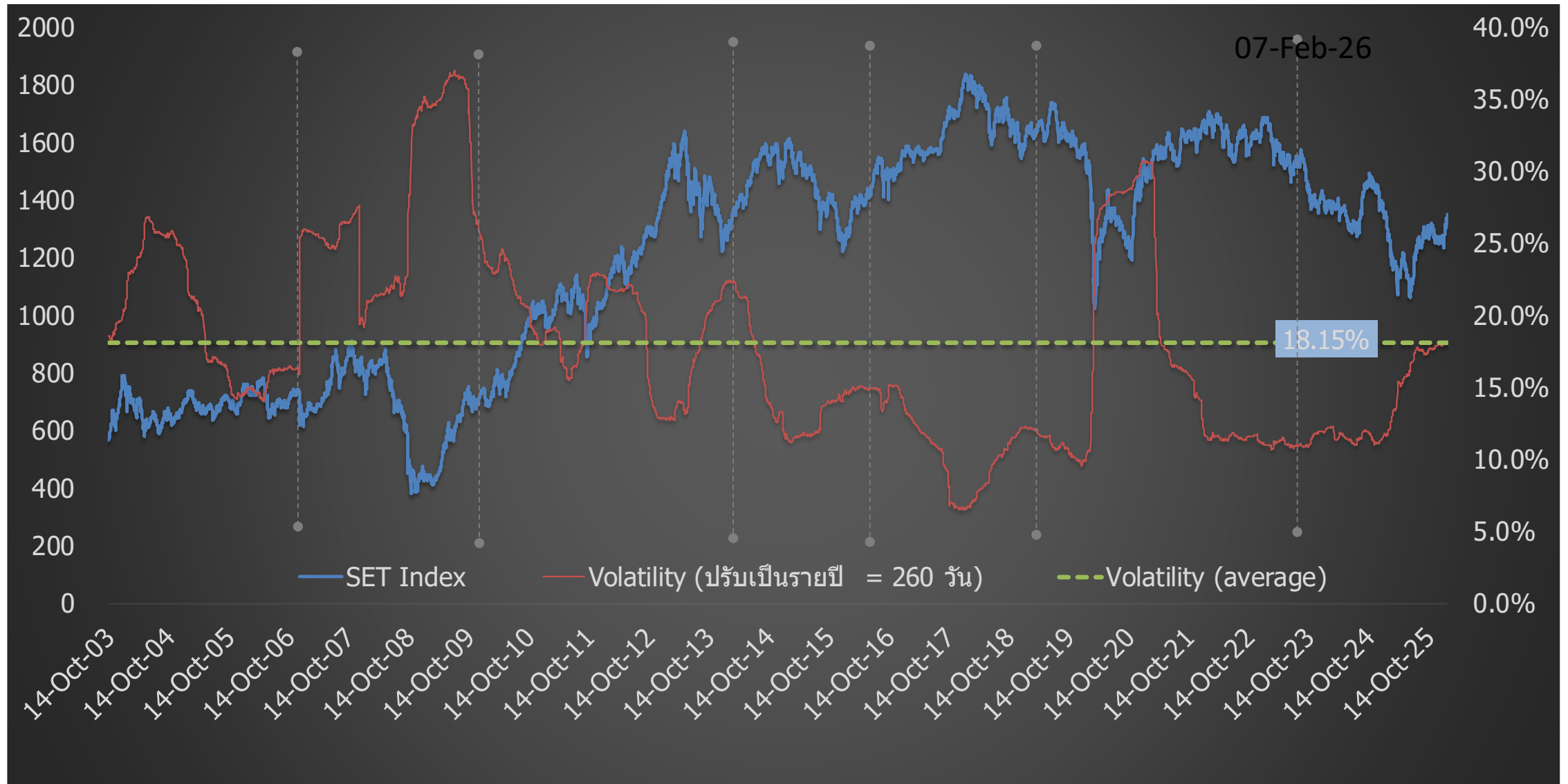
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

8-Feb-2026

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรึ้มเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา กินเวลานานที่สุดที่เคยมีมา



SET Index Target for 2026

8-Dec-25

SET TARGET

DAOL SET INDEX SEC

Worst

Base

Best

1264

-1 SD

-0.25 SD

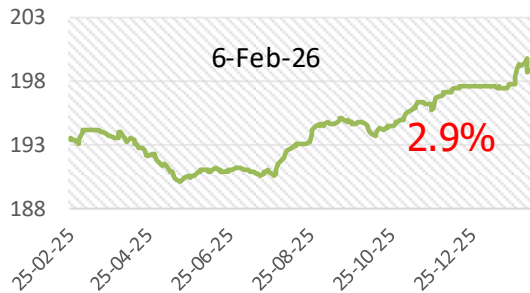
0 SD

	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	14.77	16.76	17.42	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				14.17
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				15.04
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.67
Year 2024	897,703	-3.5%	72.6				17.4
Year 2025							
Base	1,063,044	18.4%	85.3		1261		14.8
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,042,514	-1.9%	82.4	1217	1380	1435	15.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,191,605	14.3%	94.1				13.4
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)							

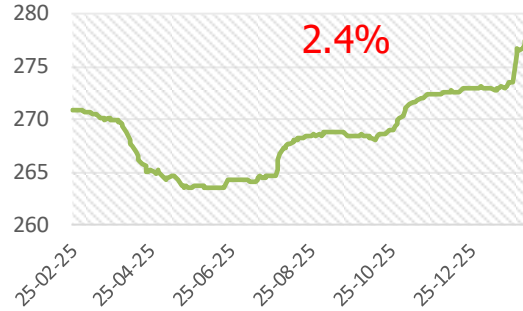
Remark : Included THAI

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

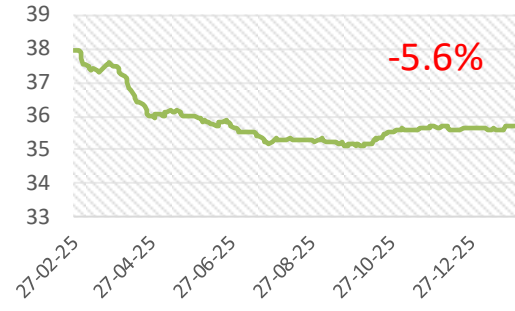
MSCI WORLD



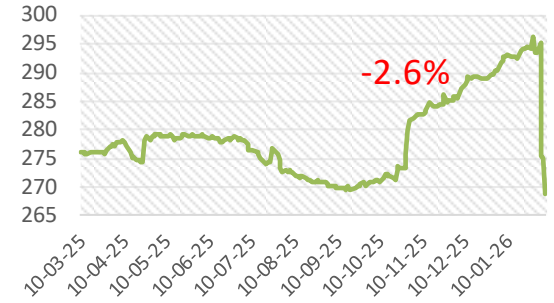
US (s&p-500)



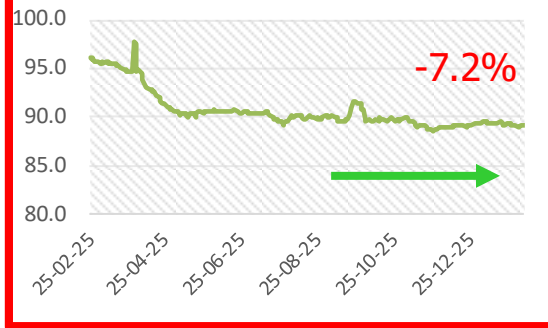
STXE 600 (EUR) Pr



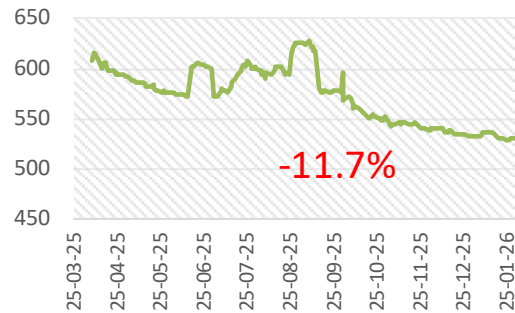
South Korea



Thailand



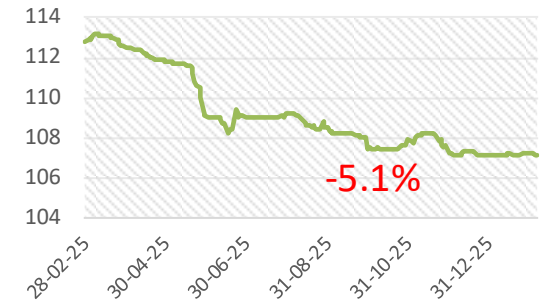
Indonesia



Philippine



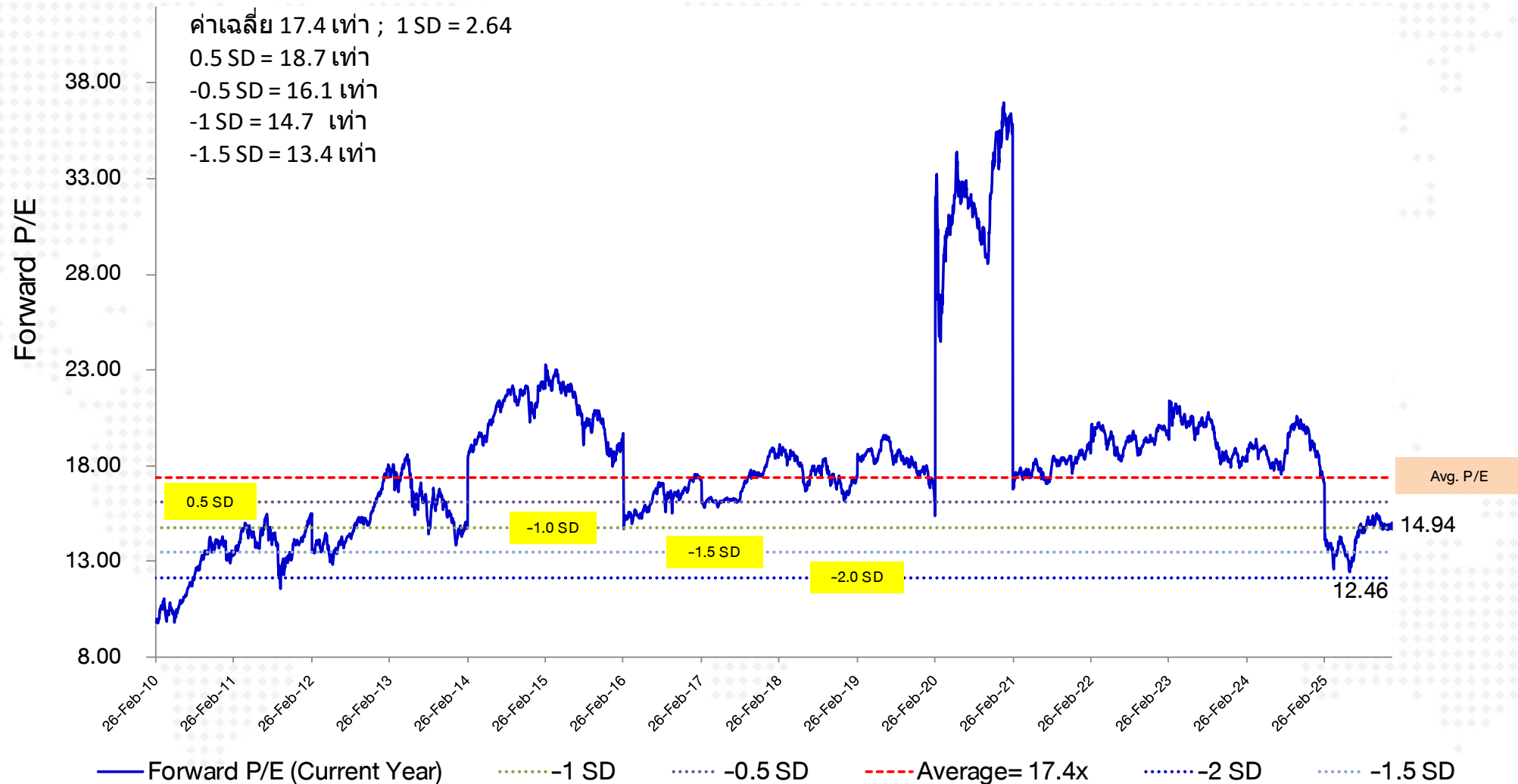
Malaysia



Forward P/E ของ SET Index

Forward P/E (Mar 2010 - Dec 2025) ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

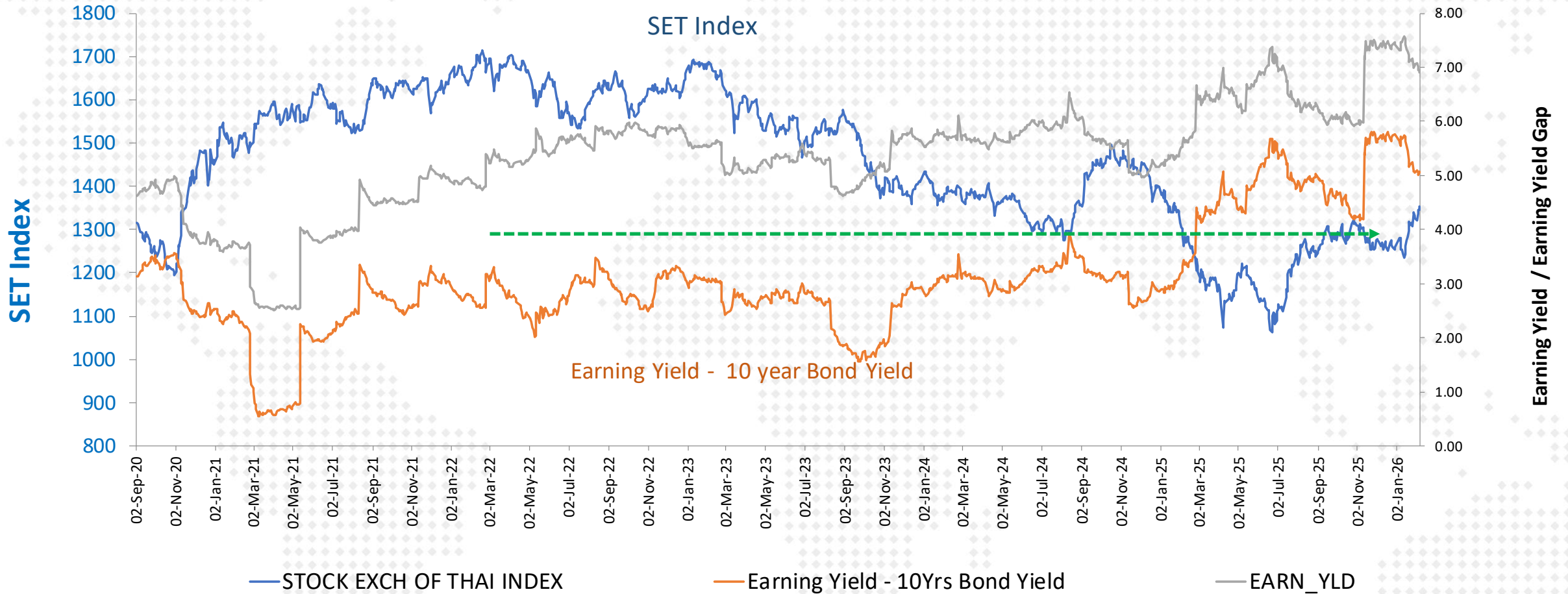
10-Jan-26



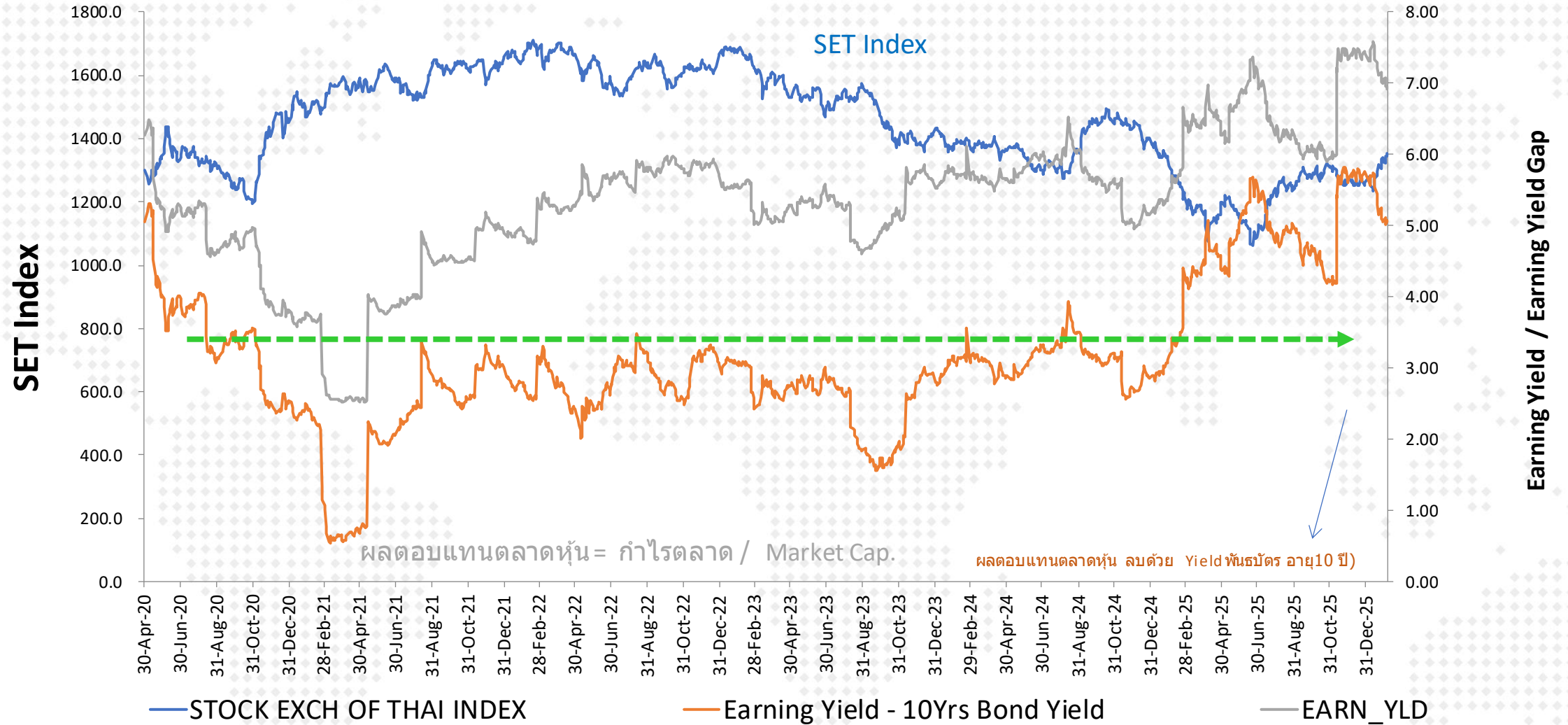
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



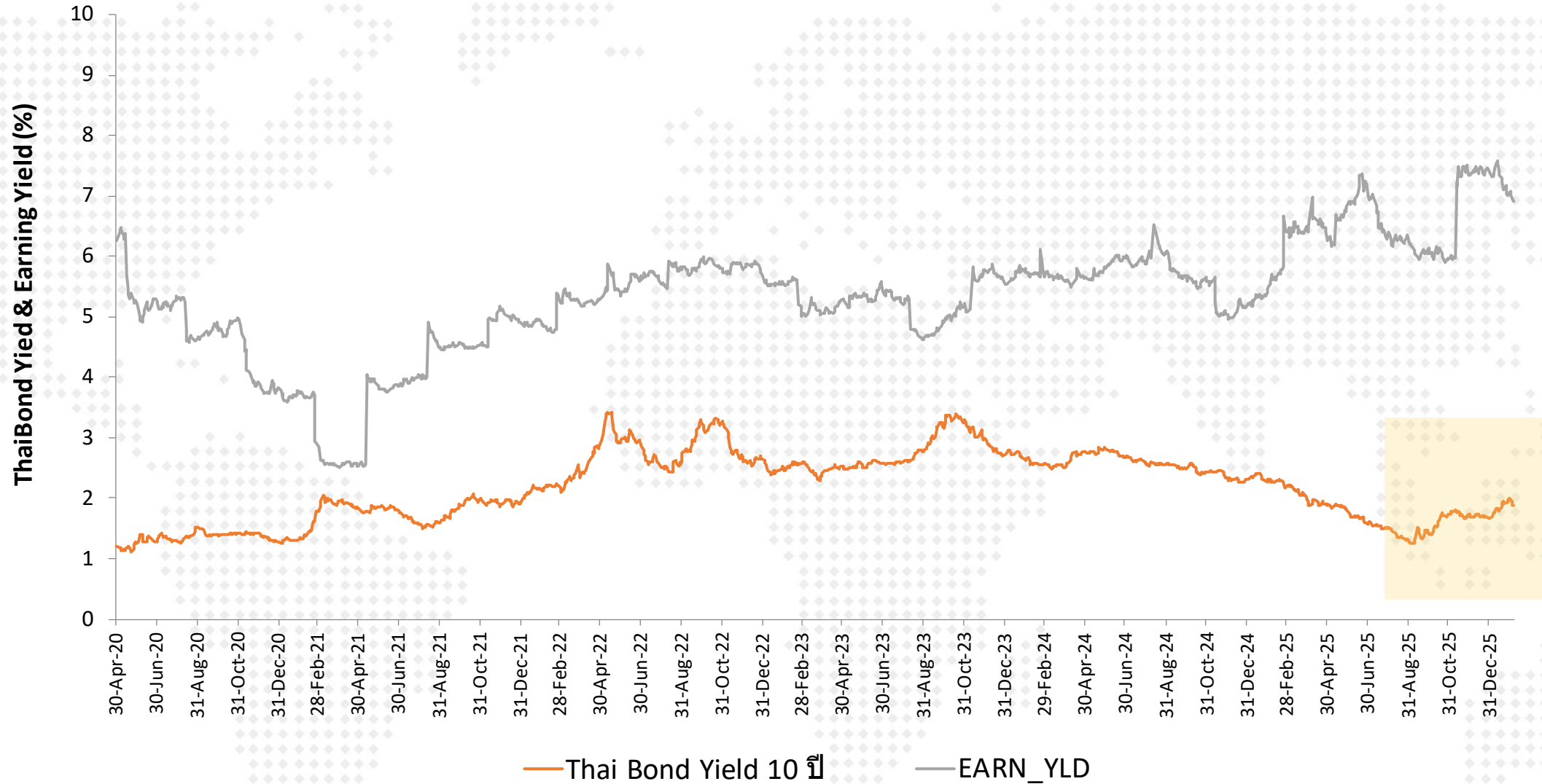
ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนตลาดหุ้น = กำไรตลาด / Market Cap.

ผลตอบแทนตลาดหุ้น ลบด้วย Yield พันธบัตร อายุ 10 ปี)

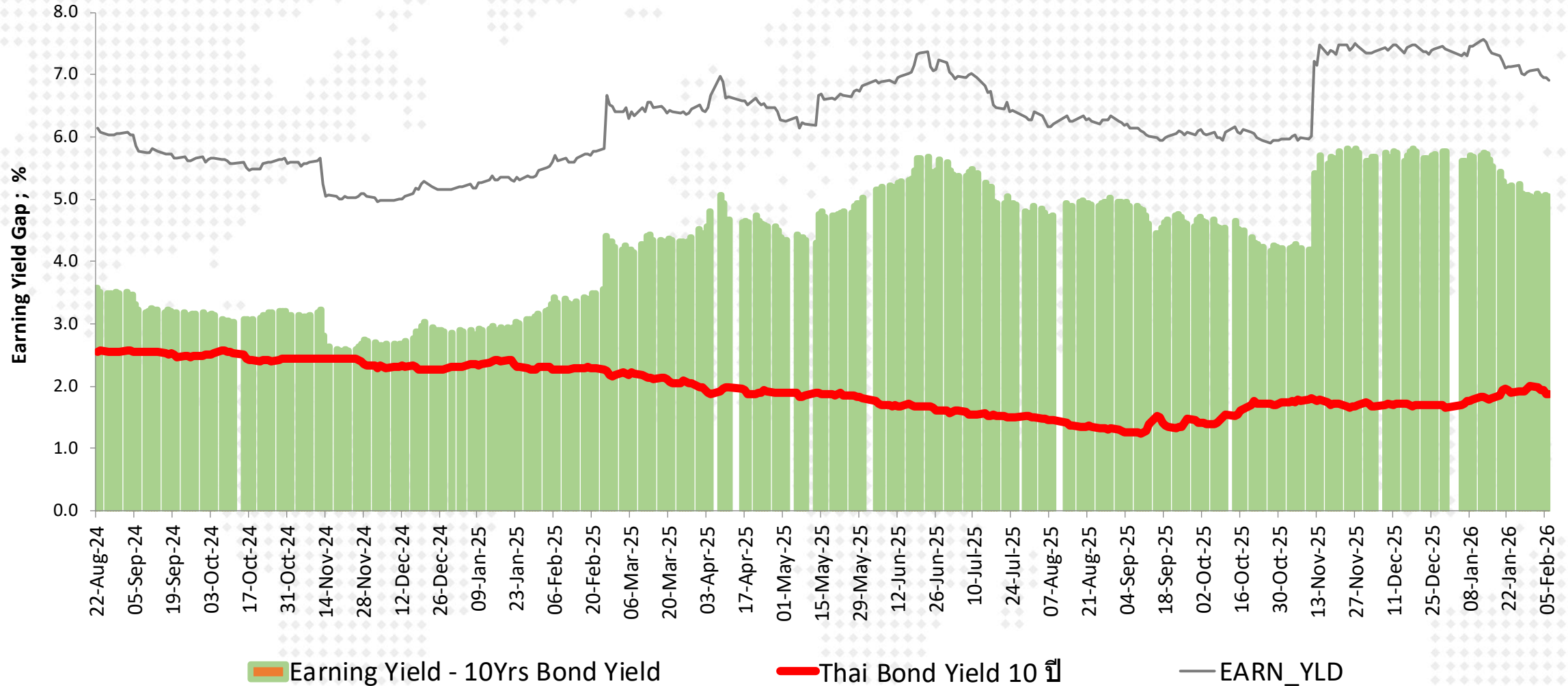
ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



— Thai Bond Yield 10 ปี — EARN_YLD

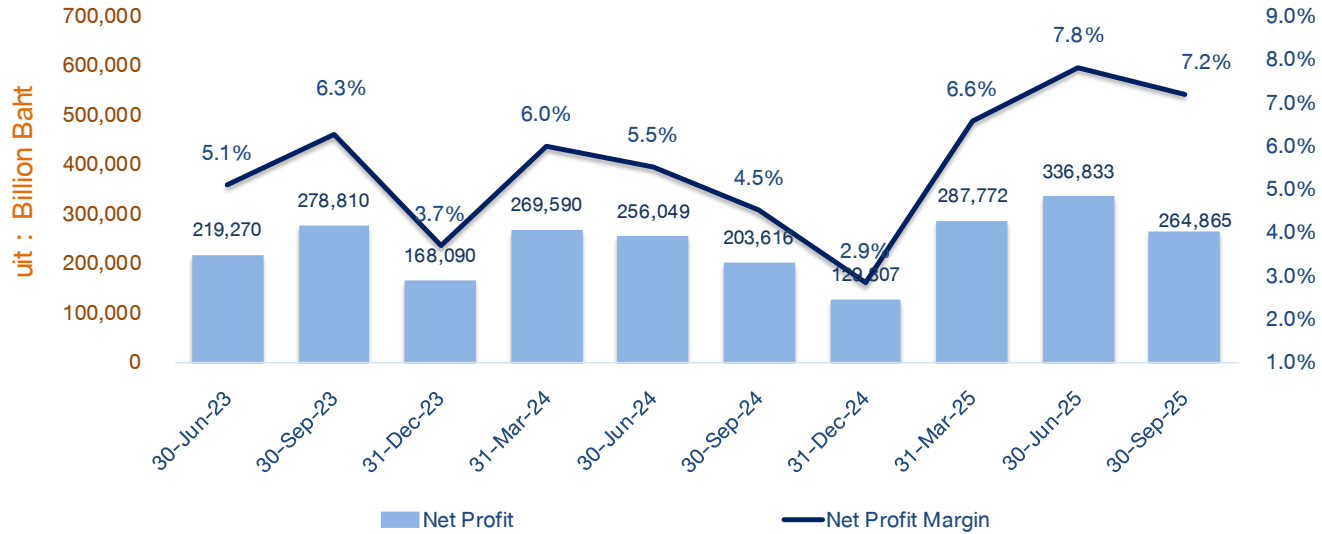
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

08-Feb-26

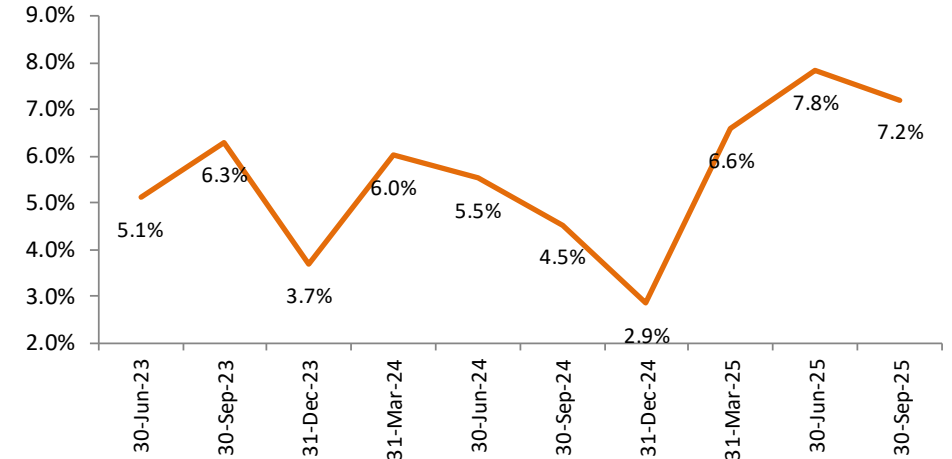


SET Profitability as of 3Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

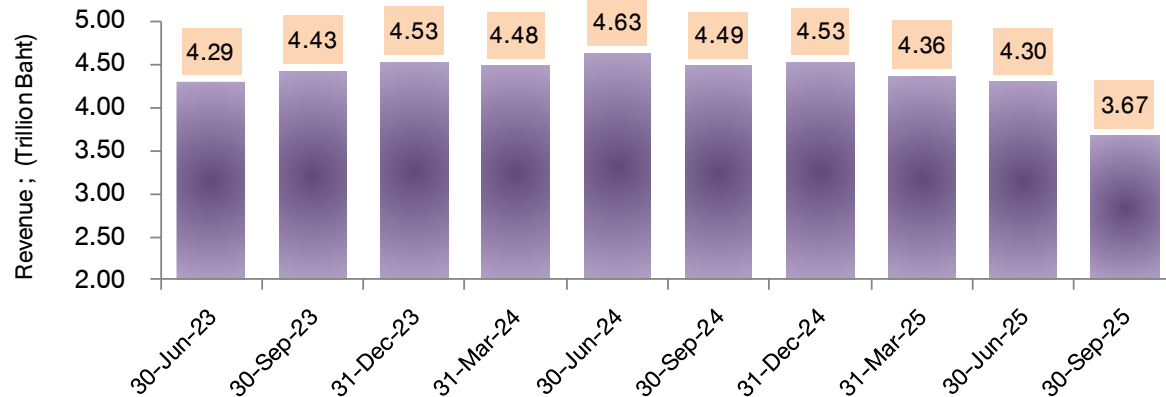


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

25-Dec-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

