

# DAOL Daily Strategy

13 Mar 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), มีทวรรณ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

# “ อิหร่านประกาศรื้อปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อ คัดน้ำมันพุ่งทะลุ 100 เหรียญฯ กดดันหุ้นไทย ”

## ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- ผู้นำอิหร่านยืนยันปิดช่องแคบฮอร์มุซ พร้อมขู่อุปสรรคใหม่หากถูกโจมตีซ้ำ
- การเมืองไทย จ่อโหวตเลือกประธานสภาและนายกฯ เร็วกว่ากำหนดสัปดาห์หน้า
- รับมือวิกฤตพลังงาน หน่วยงานรัฐ เรียกกกกโรงกลั่นด่วน จ่อเลือกตั้งดีเซล
- จับตาคาการประชุม Fed และ BOJ สัปดาห์หน้า ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวสูง
- เรานำหุ้นออก 1 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Mar	* CH	PPI YoY	Feb	-1.08%	-1.40%
9-Mar	* CH	CPI YoY	Feb	0.82%	0.20%
9-Mar	* CH	New Yuan Loans CNY YTD	Feb	5554.00b	4710.0b
10-Mar	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	1.12%	0.20%
10-Mar	US	Existing Home Sales MoM	Feb	-0.18%	-8.40%
11-Mar	* US	CPI MoM	Feb	0.25%	0.20%
11-Mar	* US	Core CPI MoM	Feb	0.26%	0.30%
11-Mar	* US	CPI YoY	Feb	2.44%	2.40%
11-Mar	* US	Core CPI YoY	Feb	2.45%	2.50%
12-Mar	* TH	Consumer Confidence	Feb	--	52.8
12-Mar	* US	Initial Jobless Claims	7-Mar	--	213k
12-Mar	US	Housing Starts MoM	Jan	-4.40%	6.20%
12-Mar	US	Building Permits MoM	Jan P	-3.48%	--
13-Mar	* US	PCE Price Index MoM	Jan	0.29%	0.40%
13-Mar	* US	PCE Price Index YoY	Jan	2.73%	2.90%
13-Mar	* US	Core PCE Price Index MoM	Jan	0.37%	0.40%
13-Mar	* US	Core PCE Price Index YoY	Jan	3.00%	3.00%
13-Mar	* US	GDP Annualized QoQ	4Q S	1.40%	1.40%
13-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	56.0	56.6
13-Mar	* US	JOLTS Job Openings Rate	Jan	--	3.90%
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	--	7.1
16-Mar	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	--	0.60%
17-Mar	* US	Pending Home Sales MoM	Feb	--	-0.80%
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	--	16.80%
18-Mar	* EC	CPI YoY	Feb F	--	1.90%
18-Mar	* EC	CPI MoM	Feb F	--	0.70%
18-Mar	* EC	CPI Core YoY	Feb F	--	2.40%
18-Mar	* US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.23%	0.50%
18-Mar	* US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.27%	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-Mar	3.72%	3.75%
19-Mar	* US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	18-Mar	3.47%	3.50%
19-Mar	* US	Initial Jobless Claims	14-Mar	--	--
19-Mar	* EC	ECB Main Refinancing Rate	19-Mar	--	2.15%
19-Mar	* US	New Home Sales MoM	Jan	-3.94%	-1.70%
19-Mar	* JN	BOJ Target Rate	19-Mar	--	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	4.80%
20-Mar	* CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Mar	--	3.00%

# หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

# DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	3.8800	262.00↑	4.00	1.55	130389	3366893
PIT	3.3300	35.00↑	1.50	4.48	1754740	5985391
GULF	2.0300	56.25	1.75	3.21	385682	2137017
ADVANC	1.8400	368.00↑	8.00	2.22	48578	1766401
TRUE	1.0760	13.50↑	0.40	3.05	1647411	2186164
CPN	0.8750	66.50↑	2.50	3.91	159874	1038367
KTB	0.8175	35.00↑	0.75	2.19	637932	2202147
CPAXT	0.8100	15.60↑	1.00	6.85	591660	905802
IVL	0.6160	20.30↑	1.40	7.41	479216	954244
SCC	0.5400	181.00↓	6.00	3.43	70562	1253986
PITGC	0.5250	28.25↑	1.50	5.61	646386	1837319
CRC	0.4230	18.90↓	0.90	5.00	256878	476766
TOP	0.3825	49.50↑	2.25	4.76	208157	1023925
CPALL	0.3500	47.25↑	0.50	1.07	319096	1486693
PTTEP	0.3100	144.50↑	1.00	0.70	234413	3359817
BANPU	0.2340	6.00	0.30	5.26	1082875	643418
BBL	0.2250	168.50↑	1.50	0.90	54272	911370
SPRC	0.2210	8.15↑	0.65	8.67	511641	407150
KTC	0.2000	29.75↑	1.00	3.48	349309	1032070
CPF	0.1950	19.10	0.30	1.60	237107	447425
OR	0.1860	11.30↑	0.20	1.80	219595	245864
BEM	0.1785	5.45↑	0.15	2.83	439001	234548
TLI	0.1780	10.30	0.20	1.98	125646	127741
BCP	0.1650	37.75↑	1.50	4.14	107747	398738
IRPC	0.1749	1.25	0.11	9.65	1067263	129968
BJC	0.1550	14.10↑	0.50	3.68	122092	169416
TTB	0.1518	2.22	0.02	0.91	2006125	442216
SCGP	0.1320	17.90↑	0.40	2.29	126765	224671
MTC	0.1275	32.00↓	0.75	2.40	154339	484366
BTG	0.1200	20.80	0.80	4.00	59920	122883

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSGC	0.6328	3.26↑	0.14	4.49	2255	721
NIF	0.5400	14.30	2.70	23.28	230166	303637
ALPHAX	0.1888	0.53↑	0.02	3.92	230620	11996
WASH	0.1584	5.30	0.44	9.05	32176	16479
MUD	0.1391	0.86↑	0.13	17.81	1	0
GTV	0.1335	0.04	0.01	33.33	13765	43
BTC	0.1098	0.21↑	0.01	5.00	16378	328
88TH	0.0880	5.50↓	0.40	7.84	98516	53992
AU	0.0830	4.92	0.10	2.07	2888	1411
FSMART	0.0770	6.30↑	0.10	1.61	5802	3614
PIS	0.0660	3.58	0.12	3.47	4708	1672
DVB	0.0660	4.24↑	0.04	0.95	2596	1086
AMARC	0.0602	3.66↑	0.14	3.98	64532	23402
UKEM	0.0472	0.65	0.04	6.56	67995	4315
MMX	0.0476	2.86↑	0.14	5.15	12405	3496
SENX	0.0427	0.24	0.01	4.35	1889	44
NETBAY	0.0400	19.00↓	0.20	1.06	5001	9480
STOWER	0.0413	0.03	0.01	50.00	868	2
EFORL	0.0406	0.14	0.01	7.69	42266	552
JPARK	0.0410	3.18↑	0.10	3.25	23149	7096
BIS	0.0320	2.04	0.10	5.15	1505	307
MEB	0.0300	14.20↓	0.10	0.71	4837	6883
TRP	0.0288	4.54↑	0.08	1.79	1204	543
ABM	0.0280	0.60	0.04	7.14	81	5
NTSC	0.0280	6.75↓	0.20	3.05	463	310
DOD	0.0276	1.79↑	0.06	3.47	22826	4103
BE8	0.0270	5.65	0.10	1.80	4770	2669
MAGURO	0.0260	21.60↑	0.20	0.93	7334	15752
TRT	0.0248	4.04↑	0.08	2.02	1057	426
LTS	0.0240	2.32↑	0.10	4.50	35390	8194

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
AOT	-0.5550	50.50↑	-0.50	-0.98	387583	1945400
BH	-0.1500	176.50	-2.50	-1.40	69648	1230840
BAY	-0.1425	25.75	-0.25	-0.96	6613	16962
SCB	-0.1300	143.50	-0.50	-0.35	116319	1668760
MIINT	-0.1320	22.70	-0.30	-1.30	511261	1139925
KBANK	-0.0900	189.00	-0.50	-0.26	161918	3054828
MEGA	-0.0525	34.50	-0.75	-2.13	7489	25884
MRDIYT	-0.0470	8.90	-0.10	-1.11	21022	18776
ITC	-0.0460	14.70	-0.20	-1.34	26647	39182
TFG	-0.0450	7.10↓	-0.10	-1.39	417313	301377
MTI	-0.0450	15.20	-0.90	-5.59	645	985
DIF	-0.0415	9.45↓	-0.05	-0.53	49714	47111
STGT	-0.0330	9.50	-0.15	-1.55	55006	52621
TU	-0.0330	10.90	-0.10	-0.91	132394	143841
RAM	-0.0270	18.20↓	-0.30	-1.62	469	858
FTREIT	-0.0260	11.00↑	-0.10	-0.90	22423	24457
SCP	-0.0250	7.90	-1.25	-13.66	9893	7798
AH	-0.0210	13.30	-0.70	-5.00	3549	4719
SKN	-0.0180	5.95	-0.30	-4.80	3346	1960
NOBLE	-0.0176	2.08↑	-0.16	-7.14	53538	11070
STELLA	-0.0170	0.17	-0.01	-5.56	20836	364
MBK	-0.0150	18.30	-0.10	-0.54	37648	68199
LHIHOTEL	-0.0160	12.80	-0.20	-1.54	24227	30751
TMD	-0.0150	25.50	-1.50	-5.56	799	2025
KAMART	-0.0150	9.30↑	-0.15	-1.59	17990	16769
AP	-0.0120	8.75↑	-0.05	-0.57	56441	49368
IMPACT	-0.0120	11.40	-0.10	-0.87	1295	1464
TQM	-0.0100	13.30	-0.20	-1.48	33202	43112
SAPPE	-0.0100	29.25	-0.50	-1.68	8396	24666
PRM	-0.0095	7.45↑	-0.05	-0.67	80380	59915

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
SECURE	-0.1100	12.40	-1.10	-8.15	1509	1863
XO	-0.0880	13.80↓	-0.20	-1.43	3102	4332
VCOM	-0.0620	3.28	-0.20	-5.75	3922	1274
SPVI	-0.0410	2.70	-0.10	-3.57	17938	4814
PSTC	-0.0352	0.26	-0.01	-3.70	9254	248
TURTLE	-0.0324	3.18	-0.02	-0.62	4	1
TACC	-0.0310	5.60↓	-0.05	-0.88	11424	6413
HL	-0.0280	6.65	-0.10	-1.48	339	227
IROYAL	-0.0230	5.55	-0.10	-1.77	718	398
KGEN	-0.0210	1.25↑	-0.01	-0.79	22150	2729
SALEE	-0.0155	0.37	-0.01	-2.63	7	0
FPI	-0.0154	1.70↑	-0.01	-0.58	298	49
NDR	-0.0138	1.44	-0.03	-2.04	24	3
SGF	-0.0133	0.15	-0.01	-6.25	14834	210
UEC	-0.0116	0.63↑	-0.02	-3.08	268	17
YUASA	-0.0110	14.70	-0.10	-0.68	71	104
TMW	-0.0100	58.25↑	-0.25	-0.43	27	157
PLT	-0.0098	0.51	-0.01	-1.92	4236	214
SICT	-0.0098	2.34	-0.02	-0.85	1182	277
TIGER	-0.0094	0.24	-0.02	-7.69	102	3
BVG	-0.0092	1.68	-0.02	-1.18	1352	229
SFT	-0.0090	1.79	-0.02	-1.10	285	50
KUMWEL	-0.0088	1.08↓	-0.02	-1.82	562	61
CHOW	-0.0081	1.23↓	-0.01	-0.81	334	41
SCL	-0.0075	1.21↓	-0.03	-2.42	552	67
ZIGA	-0.0075	0.82	-0.01	-1.20	3000	249
BGT	-0.0074	0.39	-0.02	-4.88	636	25
MOONG	-0.0068	2.18↓	-0.02	-0.91	351	76
SEI	-0.0068	2.32	-0.04	-1.69	393	89
SIMAT	-0.0066	1.10↓	-0.01	-0.90	7371	797



SET-DELTA-BANK

# SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากถึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า SET Index ยังเป็นขาลง

780.00  
760.00  
740.00  
720.00  
700.00  
680.00  
669.03  
660.00  
640.00  
620.00  
600.00  
580.00

No Gaps																												Day
1/20	2/3	2/17	3/3	3/17	4/1	4/16	5/2	5/19	6/4	6/16	7/1	7/14	8/1	8/13	9/1	9/15	10/1	10/14	11/3	11/17	12/1	12/15	1/5	1/19	2/2	2/16	3/2	
Jan	Feb		Mar		Apr		May		Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov		Dec		Jan		Feb		Mar	

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46677.85↓	-739.42	-1.56	47417.27	47242.52	47242.52	46662.23	3:15
NASDAQ	_NDXC	22311.98↓	-404.15	-1.78	22716.13	22526.58	22550.75	22290.48	5:04
S&P500	_SP500	6672.62↓	-103.18	-1.52	6775.80	6740.88	6740.88	6670.40	5:32
Canada	_TSX	32840.60↓	-279.23	-0.84	33119.83	33055.95	33121.56	32820.25	5:04
=====									
Australia	_XAO	8859.90↓	+8.50	+0.10	8851.40	8851.40	8865.10	8808.90	7:50
Japan	_R_NIKKEI	53796.79↑	-656.17	-1.21	54452.96	53587.30	53847.40	53286.69	7:35
Korea	_KOSPI	5453.76	-129.49	-2.32	5583.25	5412.39	5480.20	5392.52	7:50
Taiwan	_TAIEX				33581.86				12:33
Hong Kong	_HSI	25716.76	-182.00	-0.70	25898.76	25719.47	25932.58	25521.15	15:08
Singapore	_STI				4855.33				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1711.01				15:50
China	_SSEC	4129.10↓	-4.33	-0.10	4133.43	4133.20	4141.65	4103.16	14:00
Phillipines	_PSE	6113.58↓	-44.75	-0.73	6158.33	6151.17	6151.56	6066.84	13:50
Vietnam	_VNI	1709.61	-18.73	-1.08	1728.34	1728.34	1725.52	1701.59	15:05
Indonesia	_JSX	7362.12↓	-27.28	-0.37	7389.40	7398.85	7436.50	7323.74	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1429.80				16:37
SET	_SET	1429.80	+22.46	+1.60	1407.34	1398.68	1429.80	1396.85	17:03
SET50	_SET50	950.12	+17.04	+1.83	933.08	926.63	950.16	925.72	17:03
SET100	_SET100	2030.92	+36.15	+1.81	1994.77	1981.82	2031.01	1979.86	17:03
SETHD	_SETHD	1307.54	+16.05	+1.24	1291.49	1289.08	1307.54	1283.96	17:03
MAI	_MAI	220.33	+3.14	+1.45	217.19	217.54	220.33	217.12	17:03
India	_SENSEX	76034.42↓	-829.29	-1.08	76863.71	76369.65	76681.71	75871.18	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1144.30↑	+7.19	+0.63	1137.11	1139.20	1146.41	1139.20	1:00
Germany	_DAX	23589.65↑	-50.38	-0.21	23640.03	23577.82	23703.55	23368.07	0:00
France	_CAC40	7984.44	-57.37	-0.71	8041.81	8006.73	8037.83	7916.50	0:05
UK	_FTSE	10305.15↑	-48.62	-0.47	10353.77	10353.81	10355.26	10258.43	23:35
Italy	_FTMIB	44456.18↓	-316.78	-0.71	44772.96	44609.14	44836.48	43987.66	23:35
Spain	_IBEX	17139.90↓	-212.00	-1.22	17351.90	17281.40	17328.60	16987.30	0:09
Greece	_GD	2130.37↑	-53.07	-2.43	2183.44	2171.94	2171.94	2122.79	21:39
	_FTASE	5410.30↑	-144.92	-2.61	5555.22	5522.31	5522.31	5392.72	21:39
Cyprus	_CSEG	267.18	-6.86	-2.50	274.04	273.91	273.91	268.15	21:24
Portugal	_PSI20	9152.04	+75.67	+0.83	9076.37	9052.73	9152.04	8988.23	23:44
Belguim	_BEL20	5149.06	-27.78	-0.54	5176.84	5172.58	5196.42	5134.89	23:44
Natherland	_AEX	1000.62	-2.28	-0.23	1002.90	1000.51	1004.21	994.60	23:44

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-2421.79	34369.76	36791.55
Institute	2606.30	5949.64	3343.34
Proprietary	320.26	4610.13	4289.87
Customer	-504.77	19566.95	20071.73

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

Symbol	Last	Chg	%Chg	Time
Hang Seng: P/E	13.57↓			Yield(%) 2.96↑

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	3442.00			Mar 11
Copper	12949.00			Mar 11
Steel				
Zinc	3304.00			Mar 11
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	1018.00a	0.00	0.00	7:20
Copper	5.799a			7:39
Coal (Newcastle)	131.550			7:35
Crude Palm Oil	4511.00			7:35

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46959.00a	+234.00	+0.50	7:40
NASDAQ100	24629.75a	+69.25	+0.28	7:40
S&P500	4111.60			Mar 6
Hang Seng	25450.00b	-233.00	-0.91	6:11
FTSE100	10289.50			5:00
DAX	23595.00			Mar 12
CAC40	8045.00			Mar 12
EuroStoxx50	5779.00			Mar 12
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	95.730			7:35
Heating Oil	3.899			7:35
Brent	100.460			7:35
ICE Brent Idx	70.70			Mar 6
US 10y Bond Yield				
	4.257000a			

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	78100.00			17:20
THGold Orn.	78900.00			17:20
Gold Spot	5108.49a	+15.29	+0.30	7:50
Gold Futures	5102.9a	0.0	0.00	7:40
Gold Fixing	5130.10↓	-52.30	-1.01	9:00
Silver Spot	84.93a	+0.73	+0.87	7:50
Silver Futures	84.565b			7:40
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Mar 6
Palladium Fut.	987.60			Mar 6
Baltic Dry Idx	1972↑	+46	+2.39	5:04
Rubber (TOCOM)	366.10b	0.00	0.00	7:33
Coal (NewCastle)	131.550			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.634	-0.105	-0.11	7:40
FED Fund	3.75			8:01
BOT Policy	1.00000			10:00
BOT Avg.	31.8730			18:00
USD/THB	32.1400	-0.0200	-0.06	7:50
EUR/THB	37.0349	-0.0070	-0.02	7:50
GBP/THB	42.9423	+0.0183	+0.04	7:50
JPY/THB	20.1987	+0.0176	+0.09	7:50
CNY/THB	4.6787	-0.0029	-0.06	7:50
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.05000		3.280	4.96018
3M	1.15000		3.300	4.85372
6M	1.20839		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.30000		0.812	6.04143
Bitcoin				
	71970.00			
JPY/USD				
	159.1110			
USD/EUR				
	1.1523			

# ประเมินทางดัชนีของ SET INDEX

โดยใช้ หุ่นแถวสอง และกำไรตลาด

18 Feb-2026

# SET Index Target for 2026

12-Mar-26

				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1429
				-0.5 SD	0.25 SD	0.5 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	16.12	18.12	18.78	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
<i>(Exclude THAI)</i>	<i>594,755</i>	<i>-35%</i>	<i>54.9</i>				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				16.03
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				17.00
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				18.85
Year 2024	869,871	-6.5%	70.3				20.3
<b>Year 2025</b>							
Base	1,113,602	28.0%	89.4		1441		16.0
<i>SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.45 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 18.12 (+0.25SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares</i>							
Year 2026	1,054,797	-5.3%	83.4	1344	1511	1567	17.1
<i>SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.45 ; 1 SD = 2.67 times ; P/E= 18.12 (+0.25SD) ; Share = 12,647 Mil. Shares</i>							
Year 2027	1,144,980	8.5%	90.5		1640		15.8
<i>SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.45 ; 1 SD = 2.67 times ; P/E= 18.12 (+0.25SD) ; Share = 12,647 Mil. Shares</i>							
Year 2028	1,181,577	3.2%	93.4				15.3
<i>SET Profit for Year 2028 : Estimate Net Profit Growth = 3.2% (Bloomberg Survey ; 4 Mar 26)</i>							

Remark : Included THAI

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

'25 = 1.1t

eps 88.35

p/e 16.55

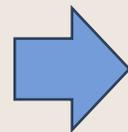
'26 = 1.04t

eps 82.4

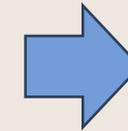
p/e 17.4

ทางเดิน SET INDEX

1435



1490



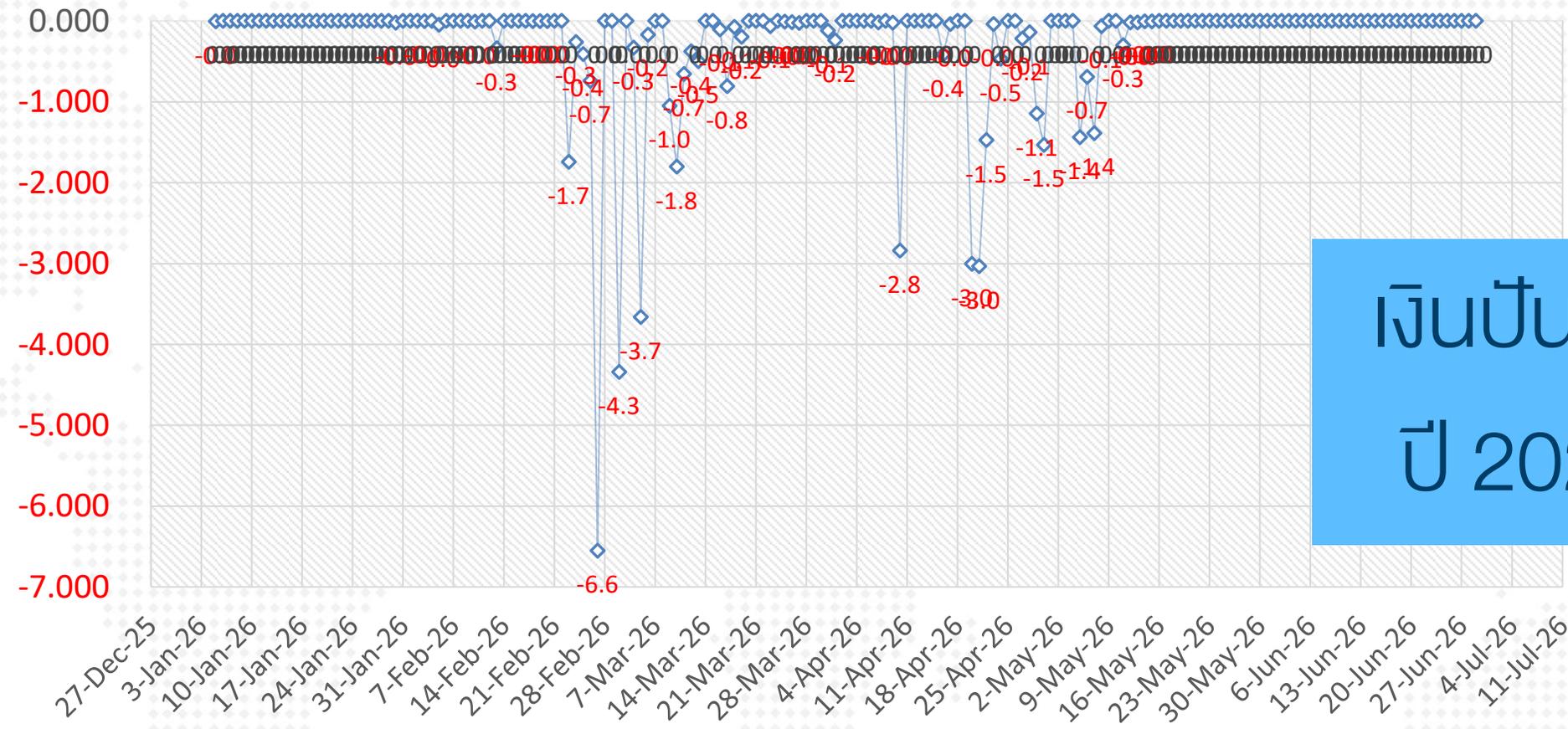
1545



# 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

# Executive Dashboard: ตารางเปรียบเทียบปัจจัยและกลยุทธ์การลงทุน

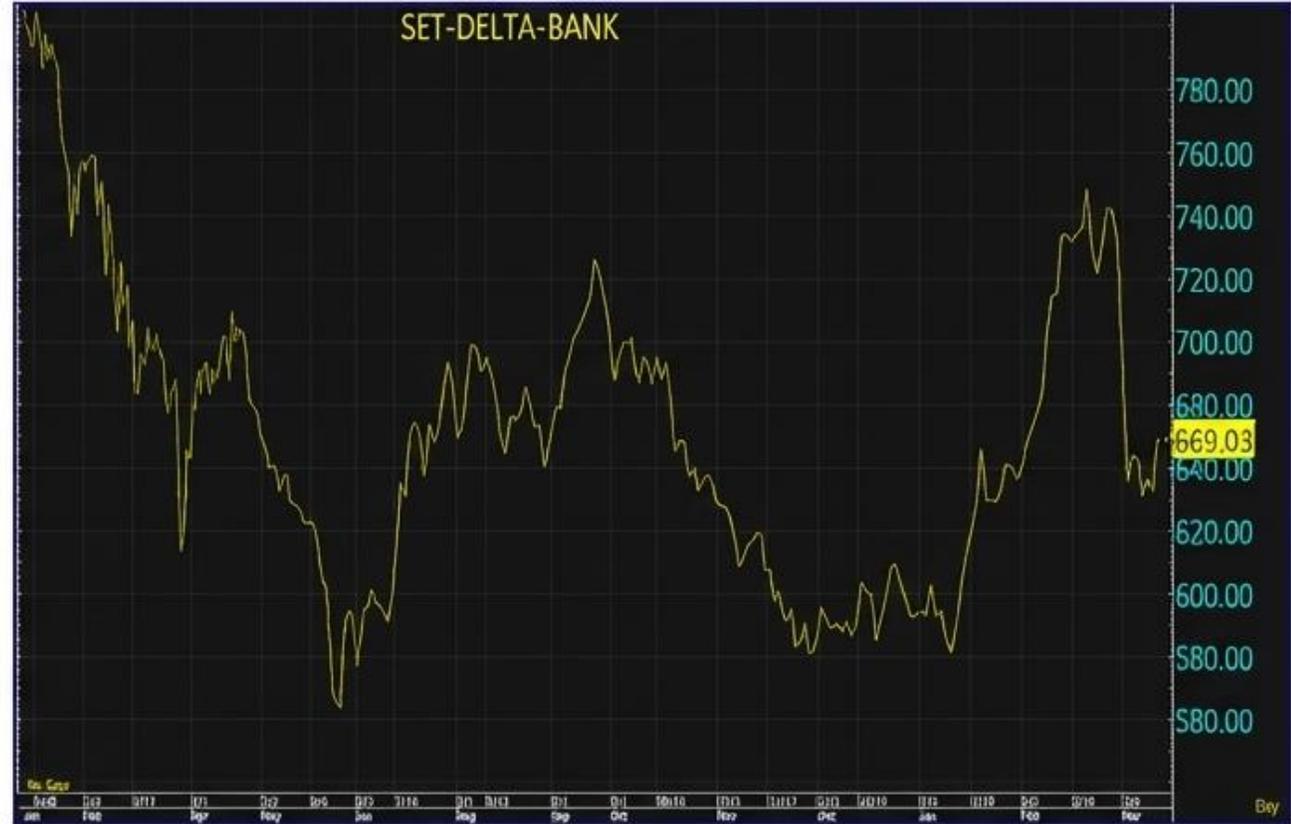
ปัจจัย (Market Drivers)	ฝั่งกลยุทธ์ (Actionable Strategy)
<p><b>ปัจจัยบวก:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- การจัดตั้งรัฐบาลไทยที่เร็วกว่ากำหนด</li><li>- การระบายน้ำมันสำรองฉุกเฉิน (IEA) 400 ล้านบาร์เรล</li></ul>	<p><b>ฝั่งซื้อ (Buy/Trading):</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- เน้นหุ้นที่ได้านิสงส์จากราคาน้ำมัน (PTTEP)</li><li>- หุ้นที่ปลอดภัยจากผลกระทบสงคราม</li><li>- เก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่ราคาปรับลงมามาก</li></ul>
<p><b>ปัจจัยลบ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- การประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซของอิหร่าน</li><li>- ราคาน้ำมันพุ่งทะลุ 100 ดอลลาร์</li><li>- โอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ (25%)</li><li>- ทิศทาง Fund Flow ไหลออก</li></ul>	<p><b>ฝั่งขาย (Sell/Avoid):</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- ชะลอการลงทุนในภาพรวม</li><li>- หลีกเลี่ยงกลุ่มโรงไฟฟ้า (ต้นทุนก๊าซแพง)</li><li>- หลีกเลี่ยงสถานีบริการน้ำมัน ปิโตรเคมี และสายการบิน</li></ul>

ดัชนีหลักและราคาน้ำมันตอบสนองเชิงลบต่อสถานการณ์รายวัน

# 1. คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย

- ตลาดยังคงมีความผันผวนสูง ดัชนีแกว่งตัวขึ้น/ลงตามสถานการณ์สงครามรายวัน
- ดัชนีฯ ยังคงไร้ทิศทาง (Directionless) ในเวลานี้
- การแถลงของผู้นำสูงสุดอิหร่าน (โมจตาบา คาเมเนอี) ถือเป็นปัจจัยเชิงลบหลักที่กดดันตลาดหุ้น

แนวรับ-แนวต้าน อ้างอิงจากการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลัก (SET, DELTA, BANK)



# วิเคราะห์ผลกระทบต่อตลาด (SET Impact Analysis)

- หุ้นกลุ่มพลังงานบางส่วนได้รับแรงซื้อเก็งกำไรจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูง
- หุ้นขนาดใหญ่ (Big Cap) ส่วนใหญ่เผชิญแรงขายทำกำไรกดดันภาพรวมดัชนี
- การหมุนเวียนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วรายวัน

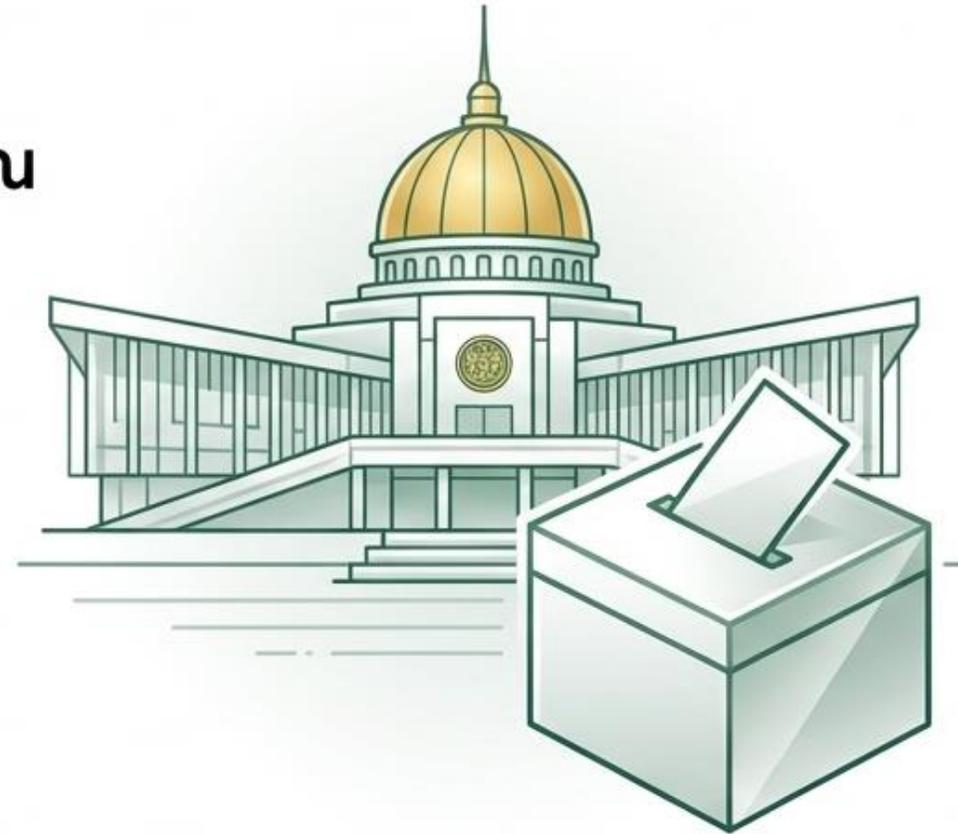


การหมุนเวียนของกระแสเงินลงทุนในรายกลุ่มอุตสาหกรรม

## 2. ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ความคืบหน้าทางการเมือง

- การจัดตั้งรัฐบาลมีแนวโน้มรวดเร็วกว่ากำหนด ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อความเชื่อมั่น
- เตรียมโหวตเลือกประธานสภาฯ (ตัวเต็ง: นายโสภณ ชาร์มย์) และรองประธานสภาฯ คนที่หนึ่ง (ตัวเต็ง: นายศุภชัย ใจสมุทร)
- กำหนดการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีจะเกิดขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์หน้า ส่งผลให้รัฐบาลสามารถเริ่มทำงานได้ไวขึ้น

เสถียรภาพทางการเมืองช่วยลดความเสี่ยง (Discount) ของตลาดหุ้นไทย



## 2. ปัจจัยสำคัญในประเทศ: นโยบายพลังงาน

- ผู้อำนวยการศูนย์บริหารและติดตามสถานการณ์สู้รบในภูมิภาคตะวันออกกลาง (ศบค.) เรียกกลุ่มโรงกลั่นถกด่วน
- สาเหตุหลักมาจาก 'ค่าการกลั่น' ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- จับตาวันที่ 17 มี.ค. เตรียมขยับราคาน้ำมันดีเซล หลังสิ้นสุดมาตรการตรึงราคา
- กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต้องรับภาระชดเชยส่วนต่าง เพื่อไม่ให้ราคาขายปลีกลอยตัวกระทบประชาชนทันที

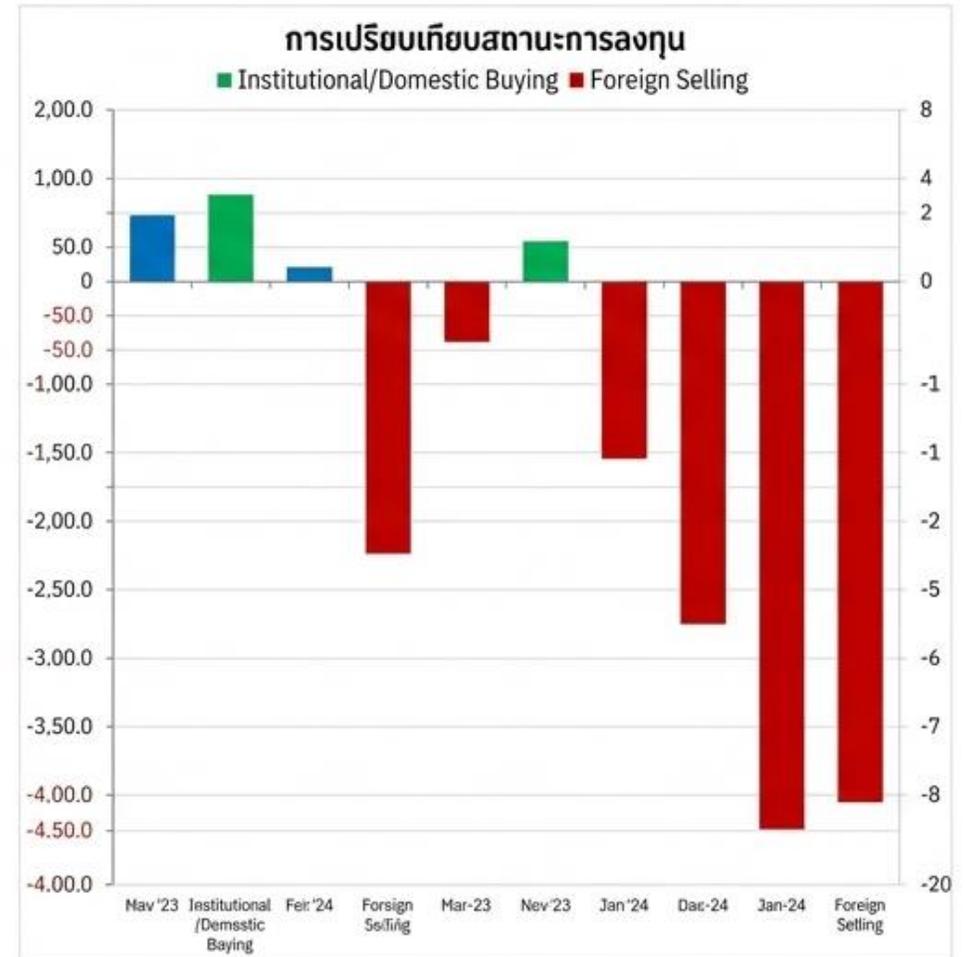
ส่วนต่างราคาหน้าโรงกลั่นและสถานีบริการ  
ห่างกันประมาณ 10 บาท



## 6. Fund Flow: กระแสเงินลงทุนต่างชาติ

- นักลงทุนต่างชาติยังมีสถานะขายสุทธิ (Net Sell) ในตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง
- แรงขายสะท้อนความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดระดับโลก
- ตลาดตราสารหนี้ยังคงถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้น

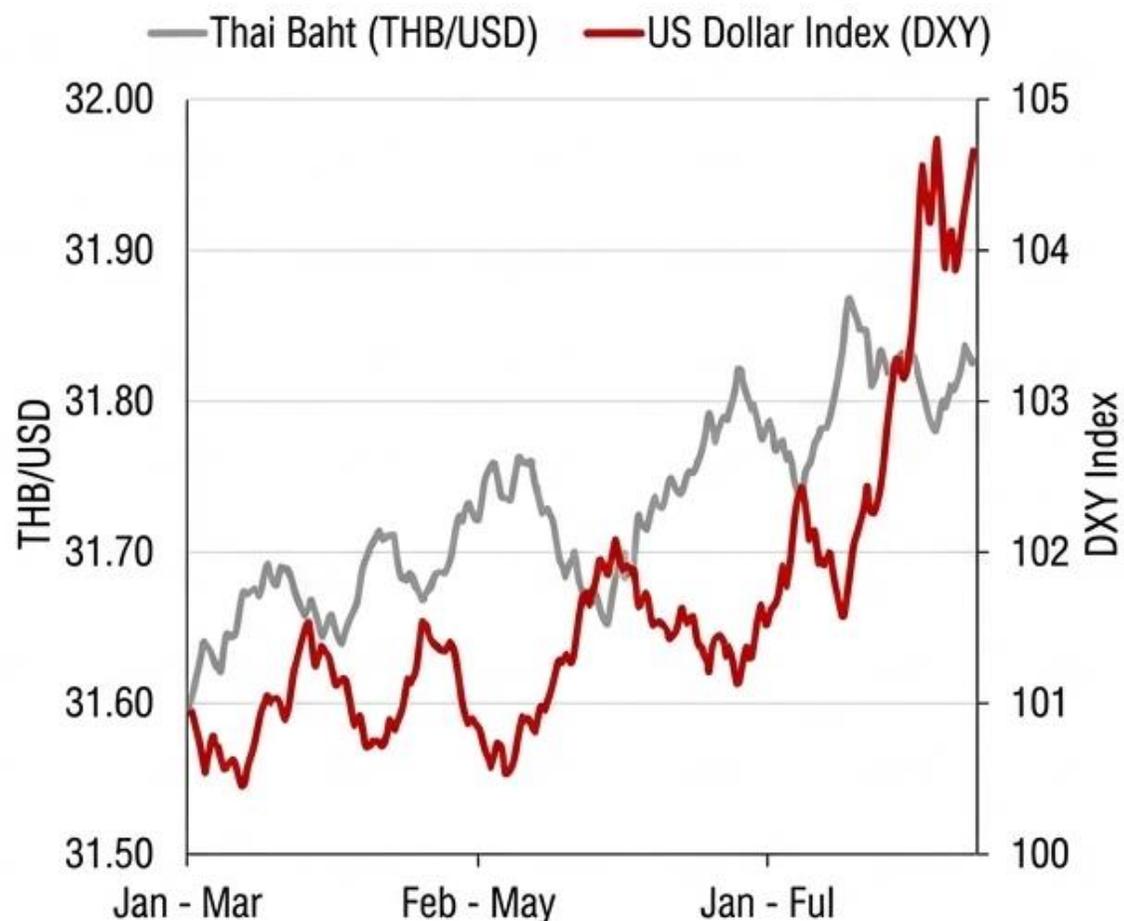
ยอดขายสุทธิตลาดหุ้น (SET + MAI): 2,408.69 ล้านบาท  
ยอดขายสุทธิตลาดตราสารหนี้: 702 ล้านบาท  
(รวม Net Outflow 902 ล้านบาท)



## 6. Fund Flow: ทิศทางความผันผวนของค่าเงินบาท

- ค่าเงินบาทปิดตลาดที่ 31.85 บาท/ดอลลาร์ เกว่งตัวผันผวนและไร้ทิศทาง (กรอบ 31.75 - 31.99 บาท)
- ปัจจัยกดดันหลัก: สงครามในตะวันออกกลางทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- ความผันผวนของราคาทองคำในตลาดโลกส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินบาท

ดัชนีดอลลาร์ (BBDXY) ปรับตัวขึ้น 0.5%  
แตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางเดือนมกราคม



## 2. ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ภาพรวมตะวันออกกลาง

- แกลงการณ์แรกของ โมจตาบา คาเมเนอี ผู้นำสูงสุดคนใหม่ของอิหร่าน ยืนยันเดินหน้าสงครามต่อ
- ประกาศใช้การปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็น ‘เครื่องมือต่อรองทางเศรษฐกิจ’
- สหรัฐฯ ประกาศจะ ‘เปิดศึก’ ขณะที่อิหร่านขู่อเปิดแนวรบใหม่หากถูกคุกคาม
- ตลาดจับตาทางออกของสงครามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากยังไม่มีสัญญาณการประนีประนอม

สงครามก้าวสู่วันที่ 13  
โดยยังไม่มีที่ท่าลดความรุนแรง



## 2. ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ

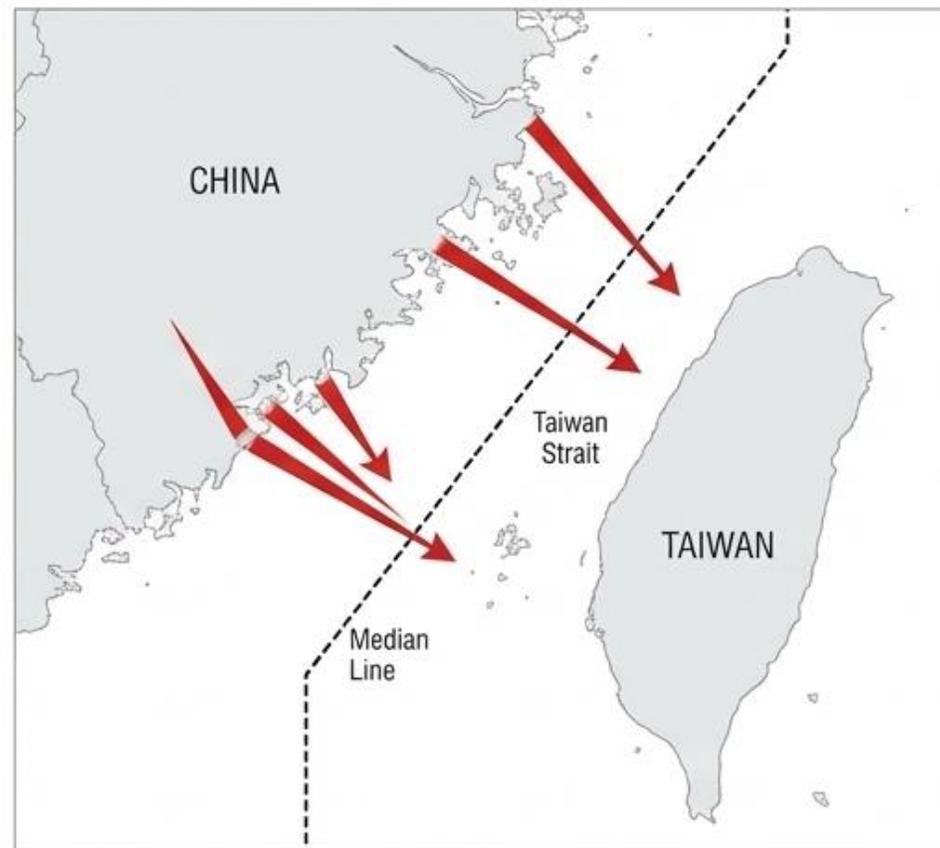
- Goldman Sachs ประกาศปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ
- ประเมินความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) สูงถึง 25% ภายใน 12 เดือนข้างหน้า
- ปัจจัยกดดันเกิดจากผลกระทบเชิงซ้อนของราคาพลังงานที่สูงขึ้นและงบประมาณขาดดุล
- Goldman Sachs เลื่อนคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ออกไปเป็นเดือน “กันยายน”  
โอกาสเกิด Recession 25% ถือเป็นตัวเลขที่มีนัยสำคัญต่อการปรับพอร์ตระดับโลก



Goldman Sachs Forecast

## 2. ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ความตึงเครียดจีน-ไต้หวัน

- เครื่องบินรบของกองทัพปลดแอกประชาชนจีน (PLA) กลับมารุกล้ำเขตแสดงตนเพื่อป้องกันภัยทางอากาศ (ADIZ) ของไต้หวันอีกครั้ง
  - มีการบินข้ามเส้นกึ่งกลาง (Median Line) ในช่องแคบไต้หวัน
  - กองทัพเรือสหรัฐฯ ตอบโต้ด้วยการส่งเครื่องบินลาดตระเวน (P-8A Poseidon) บินผ่านช่องแคบ
  - ตลาดเฝ้าระวังการพบกันระหว่างผู้นำสหรัฐฯ และจีน ซึ่งจะมีผลต่อความสัมพันธ์และการขายอาวุธ

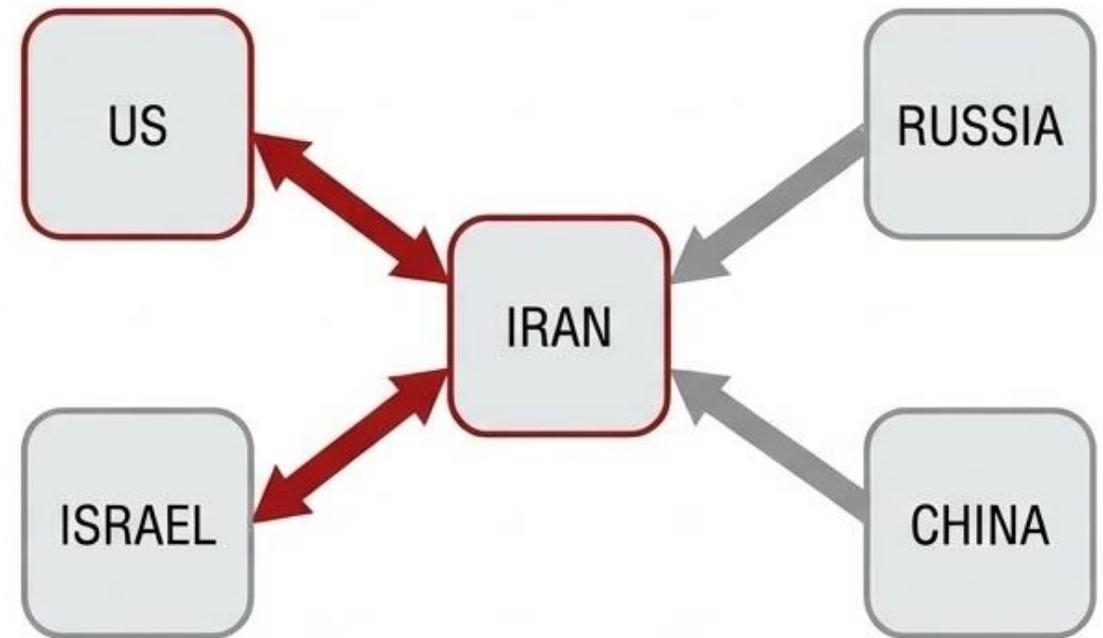


ตรวจพบเครื่องบินทหารจีน 5 ลำในพื้นที่อ่อนไหว

### 3. ประเด็นสงครามและ Geo-political Tension: ทำที่อิหร่าน

- ผู้นำสูงสุดอิหร่านสั่งการให้ฐานทัพสหรัฐฯ ทั้งหมดในภูมิภาคถอนกำลังออกทันที มิเช่นนั้นจะตกเป็นเป้าหมาย
- ฝ่ายค้านอิหร่านประเมินว่าระบอบการปกครองกำลังเข้าสู่ช่วงสุดท้าย
- ประธานาธิบดีอิหร่านตั้ง 3 เจอนไขหยุดยิง: ยอมรับสิทธิ, จ่ายค่าปฏิกรรมสงคราม, และรับประกันว่าจะไม่ถูกโจมตีอีก
- รายงานข่าวกรองระบุว่า รัสเซียและจีนอาจกำลังให้การสนับสนุนเตหะราน

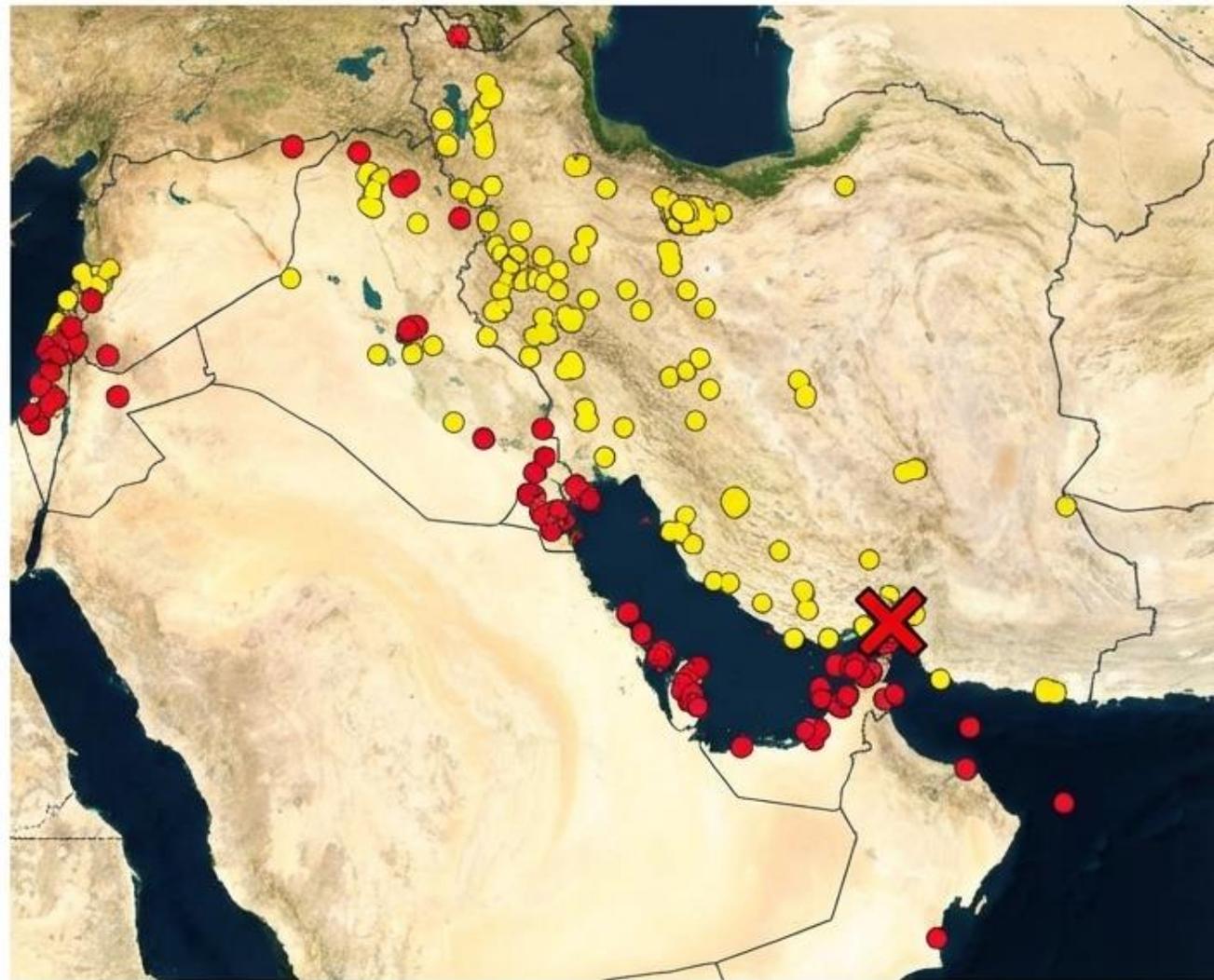
การยกระดับการเผชิญหน้าทำให้เกิดการแบ่งขั้วอำนาจชัดเจนขึ้น



### 3. ประเด็นสงครามฯ: วิกฤตปิดช่องแคบฮอร์มุซ

- ช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดกั้นการเดินทางเรือเกือบสมบูรณ์แบบ
- นี่คือเส้นทางขนส่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่สำคัญที่สุด (ประมาณ 20% ของปริมาณทั่วโลก)
- ซาอุดีอาระเบีย คูเวต และอิรัก ต้องปรับลดกำลังการผลิตและการส่งออกชั่วคราว
- มีการประเมินผลกระทบว่าเป็น "การหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์"

ผลกระทบครอบคลุมถึง 7.5% ของกำลังการผลิตน้ำมันทั่วโลก



### 3. ประเด็นสงครามฯ: ผลกระทบต่อเรือพาณิชย์ไทย

- เรือบรรทุกสินค้าสัญชาติไทย ‘Mayuree Naree’ (มยุรี นารี) ถูกโจมตีด้วยอาวุธจากฝั่งอิหร่าน
- เหตุเกิดขณะเรือกำลังแล่นออกจากช่องแคบฮอร์มุซ (ไม่มีสินค้าบนเรือ)
- ทหารเรือโอมานสามารถช่วยเหลือลูกเรือได้ 20 นาย
- ยังมีลูกเรือชาวไทย 3 นายสูญหาย และคาดว่าติดอยู่ในห้องเครื่อง บริเวณท้ายเรือที่เกิดเพลิงไหม้



เรือขนาด 30,000 ตัน เป็นของบริษัท  
Precious Shipping Pcl.

### 3. ประเด็นสงครามฯ: ทำที่ของรัฐบาลไทยต่อเหตุการณ์

- รัฐบาลไทยประณามการโจมตีเรือสินค้าสัญชาติไทยอย่างรุนแรง
- กระทรวงการต่างประเทศเรียกทูตเอกอัครราชทูตอิหร่านประจำประเทศไทยเข้าพบเพื่อยื่นหนังสือประท้วง
- ไทยเรียกร้องให้อิหร่านออกแถลงการณ์ขอโทษและชี้แจงข้อเท็จจริง
- กองทัพเรือไทยประสานงานกับทางการโอมานอย่างใกล้ชิด เพื่อเร่งค้นหาลูกเรือที่สูญหาย

กระทรวงการต่างประเทศแสดงความกังวลอย่างยิ่งต่อการขยายตัวของความรุนแรงในตะวันออกกลาง



### 3. ประเด็นสงครามฯ: การลุกลามสู่พื้นที่เศรษฐกิจ (ดูไบ)

- เกิดการโจมตีด้วยขีปนาวุธในพื้นที่ดูไบ (UAE) ซึ่งเป็นศูนย์กลางทางการเงินและการท่องเที่ยว
- เสี่ยงสัญญาณเตือนภัยดังขึ้นตลอดคืน สร้างความตื่นตระหนกต่อนักลงทุน
- ระบบป้องกันภัยทางอากาศของกลุ่มประเทศอ่าวเปอร์เซีย ต้องสกัดกั้นโดรนและขีปนาวุธกว่าหลายพันลูก
- สถาบันการเงินระดับโลก (เช่น Citibank) สั่งปิดสาขาใน UAE ยกเว้นแห่งเดียว เพื่อความปลอดภัย

ตอกย้ำว่าพื้นที่ Safe Haven ในอดีต ปัจจุบันตกอยู่ในความเสี่ยง



### 3. ประเด็นสงครามฯ: วิกฤตมนุษยธรรมและการสูญเสีย

มีผู้เสียชีวิตทุกวันออกกลางแล้วกว่า 2,500 รายนับตั้งแต่สงครามปะทุขึ้น

มีชาวอิหร่านเสียชีวิตกว่า 1,825 ราย และต้องกลายเป็นผู้พลัดถิ่นสูงถึง 3.2 ล้านคน

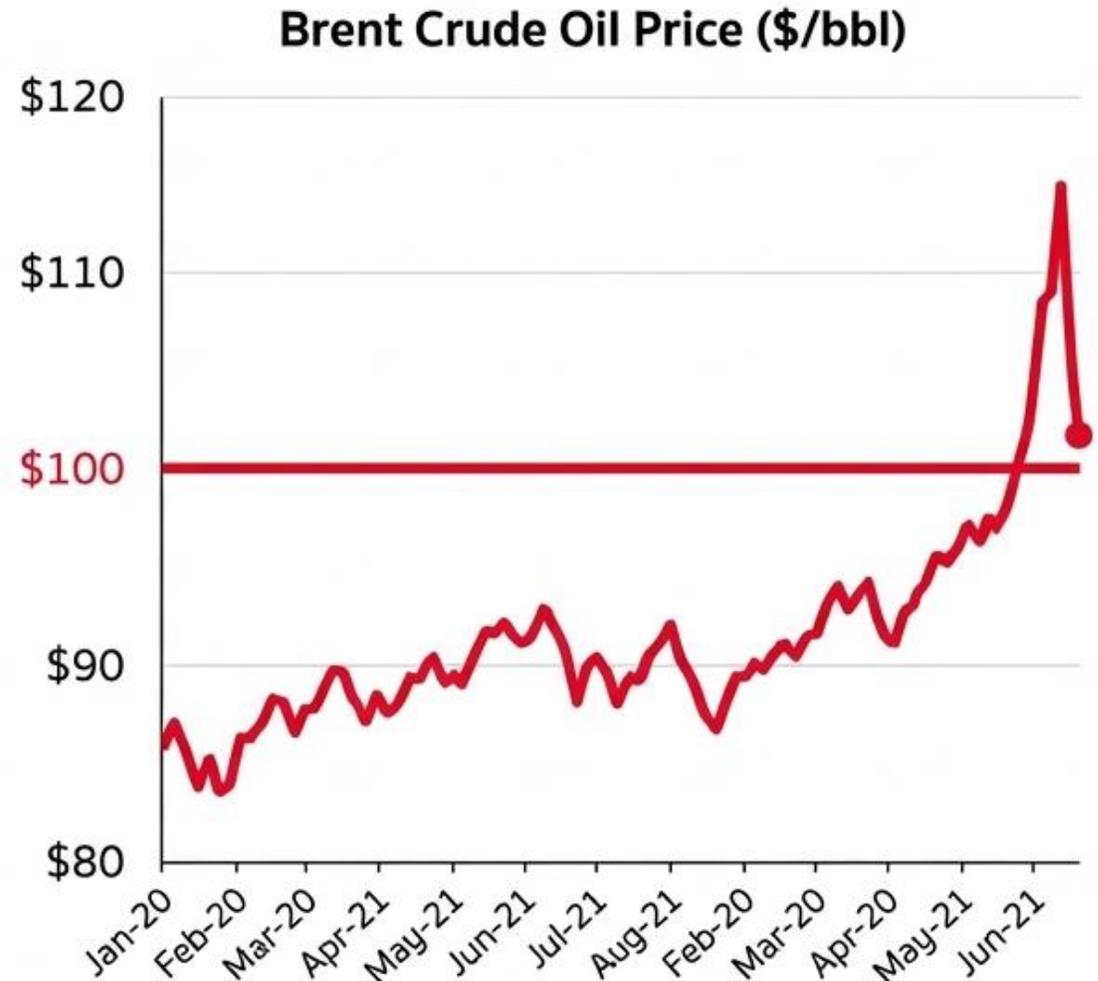
อิสราเอลโจมตีศูนย์นิวเคลียร์ 'Taleghan 2' ของอิหร่าน และเตรียมขยายปฏิบัติการเข้าสู่เลบานอน การโจมตีสร้างความเสียหายมหาศาลต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลเรือนและเศรษฐกิจในหลายประเทศ

สงครามเพียง 6 วันแรก สร้างต้นทุนทางทหารให้สหรัฐฯ มากถึง 11.3 พันล้านดอลลาร์

# วิกฤตตลาดพลังงาน:ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งทะลุ \$100

- ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ปรับตัวขึ้นกว่า 5% แตะระดับ \$101.59 ต่อบาร์เรล
- ราคา WTI ปรับขึ้นแตะระดับ \$96 ต่อบาร์เรล
- อิหร่านเตือนให้ทั่วโลกเตรียมรับมือกับราคาน้ำมันที่อาจพุ่งสูงถึง \$200 ต่อบาร์เรล
- Goldman Sachs เชื่อว่าหากช่องแคบฮอร์มุซ ยังคงปิดต่อไป ราคาน้ำมันอาจทะลุสถิติสูงสุดปี 2008 (\$147.50)

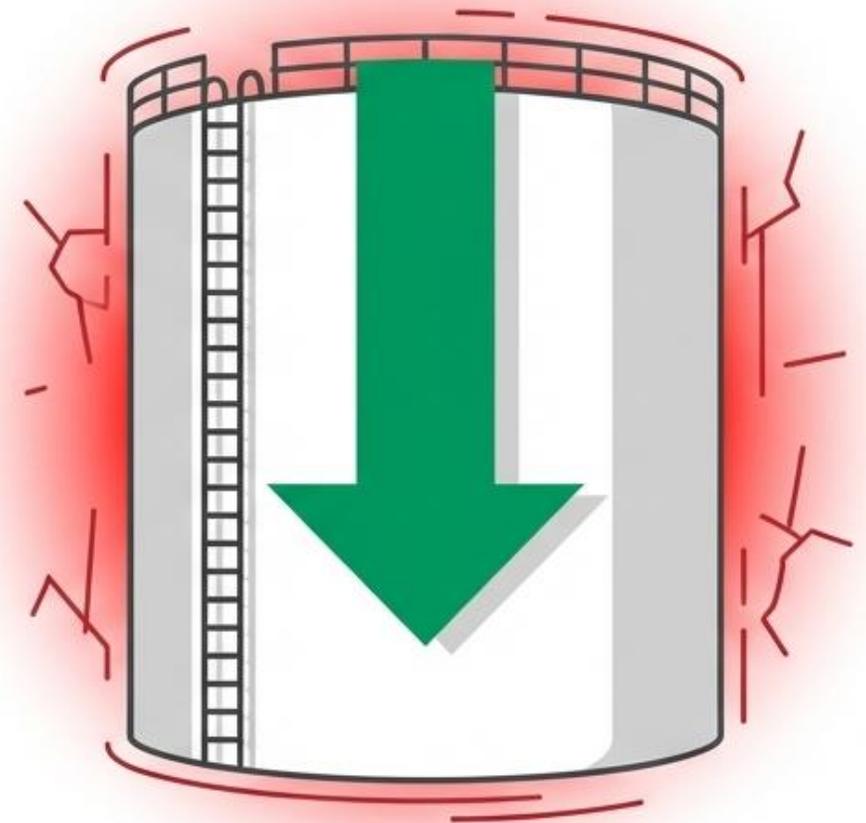
ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นสะสมกว่า 65% ในปีนี้



# วิกฤตตลาดพลังงาน: การระบายคลังน้ำมันฉุกเฉิน

- องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) มีมติระบายน้ำมันสำรองฉุกเฉิน 400 ล้านบาร์เรล (ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์)
- สหรัฐอเมริกามีแผนระบายน้ำมัน 172 ล้านบาร์เรล และญี่ปุ่นเตรียมระบาย 80 ล้านบาร์เรล เพื่อสกัดความร้อนแรงของราคา
- อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงวิตกกังวล และมองว่า ปริมาณดังกล่าวทดแทนการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ไม่ได้ทั้งหมด

โลกบริโภคน้ำมันวันละประมาณ 100 ล้านบาร์เรล การระบายสต็อกช่วยซื้อเวลาได้เพียงระยะสั้น



## 4. ราคาทองคำ: ความผันผวนและทิศทาง

- ราคาทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) ปรับตัวลดลง 1.8% อยู่ที่ระดับ \$5,084 ต่อออนซ์
- สินทรัพย์ที่เคยเป็น Safe Haven กลับถูกเทขายเนื่องจากนักลงทุนกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ย
- ตลาดคาดการณ์ว่า Fed อาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงไว้ยาวนานขึ้น เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่เกิดจากราคาพลังงาน
- ทองคำมักจะมีผลตอบแทนที่ไม่ดีในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยยังคงทรงตัวในระดับสูง

กรอบการเคลื่อนไหวของทองคำอยู่ที่ \$5,080 - \$5,192



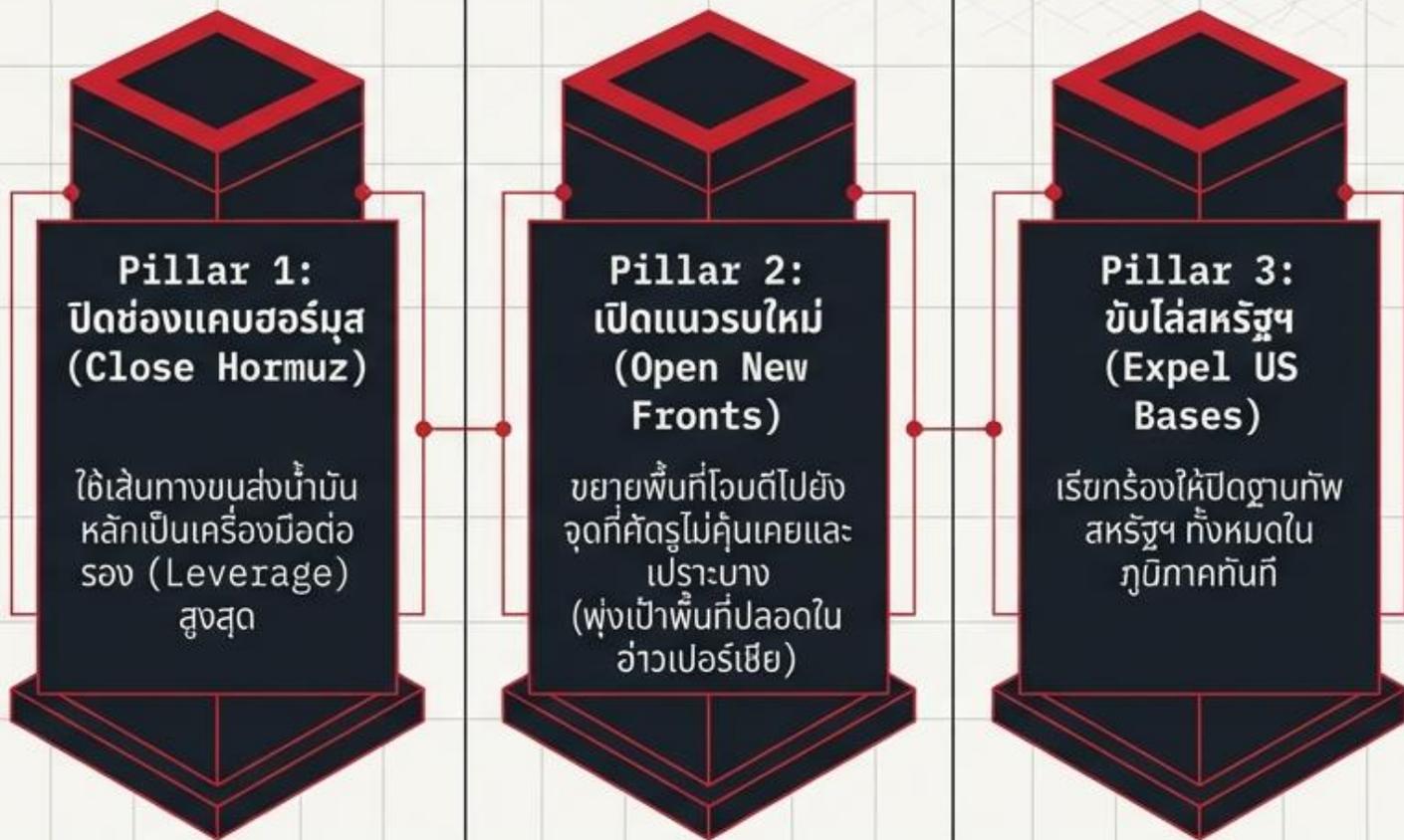


**วิกฤตการณ์ตะวันออกกลาง:  
สงคราม ปิดช่องแคบ  
และผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก**

DAOL Strategy Research Executive Briefing | March 12, 2026

# แถลงการณ์ฉบับแรก: ยุทธศาสตร์ 3 เสาหลักของผู้นำสูงสุดคนใหม่

โมจตาบา คามเมเนอี (Mojtaba Khamenei) แถลงจุดยืนเชิงกว้าง 7 ประการหลังรับตำแหน่ง โดยเน้นยุทธศาสตร์หลัก 3 ด้านเพื่อสร้าง "ความเจ็บปวดทางเศรษฐกิจระดับโลก":



# การตอบโต้จากพันธมิตร: เดินหน้า "เพด็จศึก"



สหรัฐอเมริกา (US) - "Finish the Job"

- ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ยืนยันที่จะทำลายล้างภัยคุกคามทางนิวเคลียร์ของอิหร่าน โดยไม่สนใจราคาน้ำมันที่พุ่งสูง ("Of far greater interest...than the cost of oil")
- ต้นทุนปัจจุบัน: สหรัฐฯ ทุ่มงบกว่า **11.3 พันล้านดอลลาร์** ภายในเวลาเพียง 6 วันแรกของสงคราม



อิสราเอล (Israel) - "Expand Operations"

- รัฐมนตรีกลาโหม Israel Katz เตรียมขยายปฏิบัติการกวาดล้างกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ในเลบานอน
- เดินหน้าโจมตีโครงสร้างพื้นฐานและศูนย์นิวเคลียร์ "Taleghan 2" ในอิหร่านอย่างต่อเนื่อง

# ตารางวิเคราะห์จุดยืน: ทำไมการหยุดยั้งจึงเป็นไปได้

	อิหร่าน	สหรัฐฯ/อิสราเอล
<b>เป้าหมายสูงสุด (Ultimate Goal)</b>	ความอยู่รอดของระบอบและอำนาจ นำในภูมิภาค	ทำลายศักยภาพนิวเคลียร์และบดขยี้ เครือข่ายตัวแทน (Proxies) อย่างเด็ดขาด
<b>อาวุธหลักเชิงยุทธศาสตร์ (Primary Weapon)</b>	สงครามเศรษฐกิจผ่านการปิดกั้น เส้นทางน้ำมันและการขนส่ง	การโจมตีทางอากาศและการทำลายล้าง ทางทหารขั้นเด็ดขาด
<b>เงื่อนไขการยุติสงคราม (Conditions to Stop)</b>	ต้องมีการจ่ายค่าปฏิกรรมสงคราม และมีหลักประกันระดับนานาชาติว่าจะ ไม่ถูกโจมตีอีก	อิหร่านต้องยุติโครงการนิวเคลียร์และ สลายกองกำลังติดอาวุธทั้งหมด

"There is no plan, there is no endgame... **the United States is losing control.**" – Richard Dalton (อดีตเอกอัครราชทูตอังกฤษประจำอิหร่าน)

# Ground Zero: สมรภูมิปิดช่องแคบฮอร์มุส

## สถานะปัจจุบัน:

เส้นทางถูกปิดกั้นโดยสมรภูมิตั้งแต่ 28 ก.พ. (Impassable)

## ความสำคัญ:

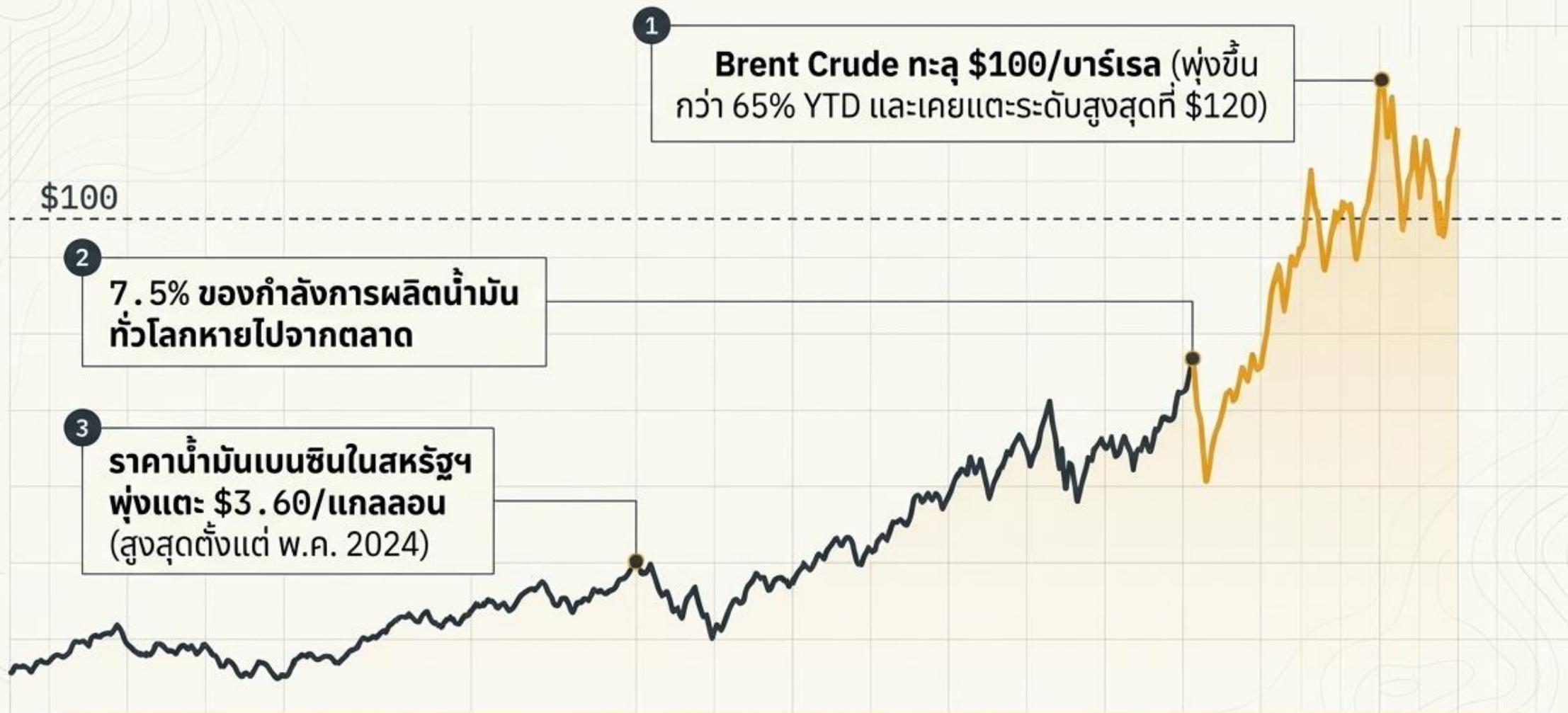
รองรับ 20% ของปริมาณการขนส่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติทั่วโลก

## ผลกระทบทางตรง:

- **อิรัก:** ระงับการดำเนินงานของท่าเรือส่งออกน้ำมันทั้งหมด
- **ซาอุดีอาระเบีย, คูเวต, ยูเออี:** ถูกบีบให้ต้องลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ
- **การขนส่ง:** ต้องพึ่งพาเรือดุกเงินในโอมานและฝั่งตะวันออกของยูเออี

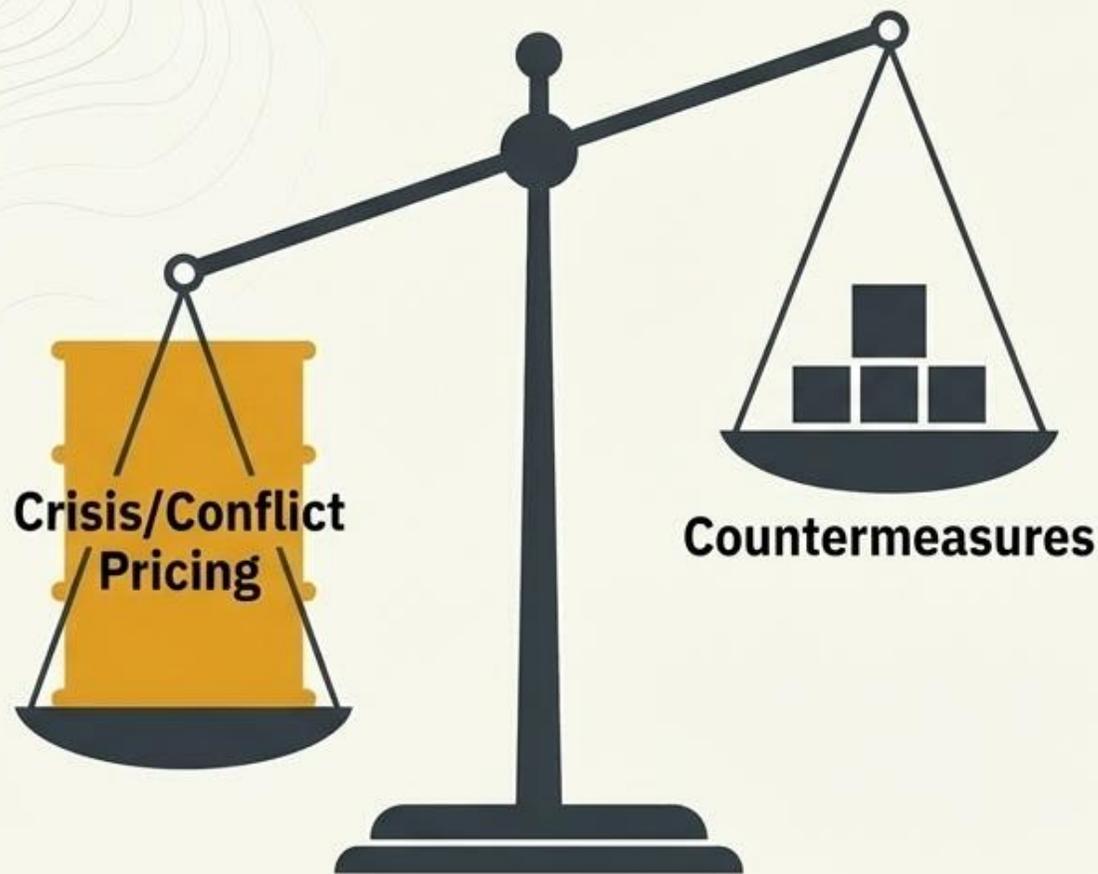


# วิกฤตการณ์ราคาน้ำมันครั้งประวัติศาสตร์



**IEA Warning: "นี่คือการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันที่รุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์"**  
(The largest oil supply disruption in history)

# มาตรการฉุกเฉินที่ไม่เพียงพอ



## สหรัฐฯ และ IEA พยายามแทรกแซงตลาด (Failed Interventions):

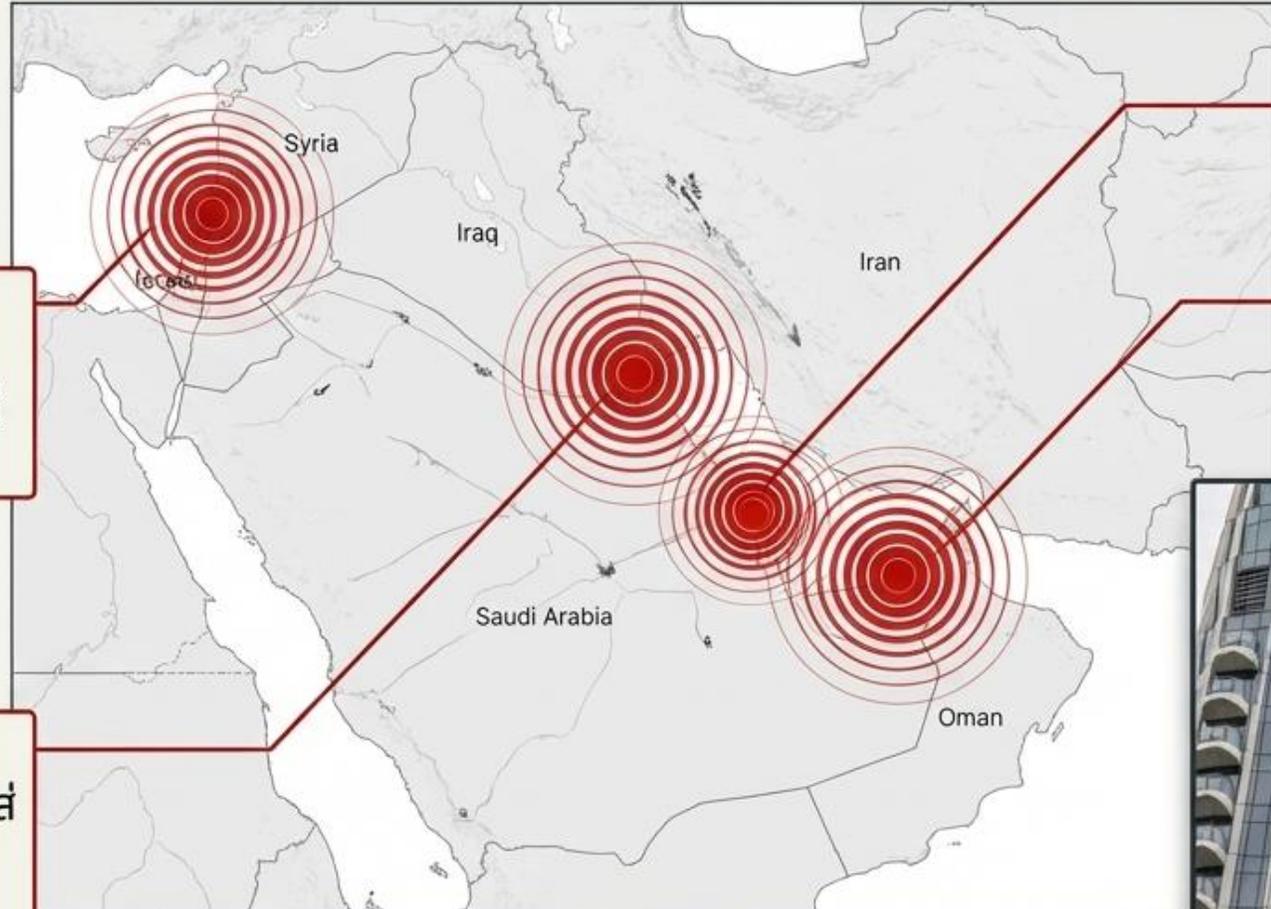
**Action 1:** อนุมัติปล่อยน้ำมันสำรองฉุกเฉินสูงถึง 400 ล้านบาร์เรล

**Action 2:** รัฐบาลสหรัฐฯ เตรียมระงับกฎหมายพาณิชย์นาวี Jones Act ชั่วคราว เพื่อเร่งขนส่งสินค้าภายในประเทศ

**Result (ความล้มเหลว):** มาตรการเหล่านี้ไม่สามารถลดความผันผวนของตลาดได้ เนื่องจากนักลงทุนประเมินความเสี่ยงว่าสงครามจะยืดเยื้อ และช่องแคบฮอร์มุสจะถูกปิดอย่างถาวร

# สมรภูมิใหม่: การโจมตี "พื้นที่ปลอดภัย" ทางเศรษฐกิจ

Context: อิหร่านทำตามคำขู่ "เปิดแนวรบใหม่" โดยมุ่งเป้าโครงสร้างพื้นฐานและศูนย์กลางธุรกิจ:



**Lebanon/Israel:** อิหร่านเล็งเป้าโจมตีกว่า 200 ลูกใส่อิสราเอลตอนเหนือ ขณะที่อิสราเอลทิ้งระเบิดใส่เบรุต

**Lebanon/Israel:** อิหร่านเล็งเป้าโจมตีกว่า 200 ลูกใส่อิสราเอลตอนเหนือ ขณะที่อิสราเอลทิ้งระเบิดใส่เบรุต

**UAE (ดูไบ):** โดรนโจมตีอาคารที่พักอาศัยและเรือสินค้ากลางทะเล (ทำลายภาพลักษณ์ Safe Haven)

**Kuwait & Saudi Arabia:** โดรนโจมตีสนามบินและฟุ้งเป้าแหล่งน้ำมัน Shaybah



# ผลกระทบลูกโซ่ต่อภาคการเงิน



## The Spillover

ความขัดแย้งลุกลามจากภัยความมั่นคงสู่ความเสี่ยงขององค์กรระดับโลก

## Key Action

สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่อย่าง Citibank ประกาศปิดสาขาทั้งหมดใน UAE (เหลือเพียง 1 แห่ง)

## The Cause

คำขู่โดยตรงจากอิหร่านที่จะพุ่งเป้าโจมตีสถาบันการเงินและโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจในภูมิภาค

## Strategic Takeaway

เงินทุนและสถาบันหลักกำลังถอยร่นออกจากพื้นที่ตะวันออกกลาง ส่งผลให้ภาพลักษณ์ศูนย์กลางธุรกิจของ UAE สั่นคลอนอย่างหนัก

# เป้าหมายหลัก: กวาดล้างภัยคุกคามนิวเคลียร์

Context: สาเหตุที่สหรัฐฯ และอิสราเอลไม่ยอมอ่อนข้อ แม้ต้องแลกกับวิกฤตเศรษฐกิจ

## The Strike:

อิสราเอลเปิดฉากทิ้งระเบิดใส่กรุงเตหะราน โดยพุ่งเป้าทำลายศูนย์วิจัยนิวเคลียร์ “Taleghan 2” (ซึ่งเคยถูกโจมตีมาแล้วในเดือน ต.ค. 2024 และกำลังถูกฟื้นฟู)

## The Imperative:

ฝ่ายพันธมิตรมองว่านี่คือ “โอกาสสุดท้าย” (Now-or-never window) ในการทำลายความทะเยอทะยานด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านให้สิ้นซาก



# แดชบอร์ดสรุปความเสียหาย: ต้นทุนของสงคราม



## Quadrant 1: ความสูญเสีย (Casualties)

ผู้เสียชีวิตรวม **~2,500** ราย  
(ชาวอิหร่าน **1,825** ราย, ชาวเลบานอน **634** ราย, ทหารสหรัฐฯ **7** นาย)



## Quadrant 2: ผู้พลัดถิ่น (Displacement)

ชาวอิหร่าน **3.2** ล้านคน  
ชาวเลบานอน **759,000** คน



## Quadrant 3: ต้นทุนทางการเงิน (Financial Cost)

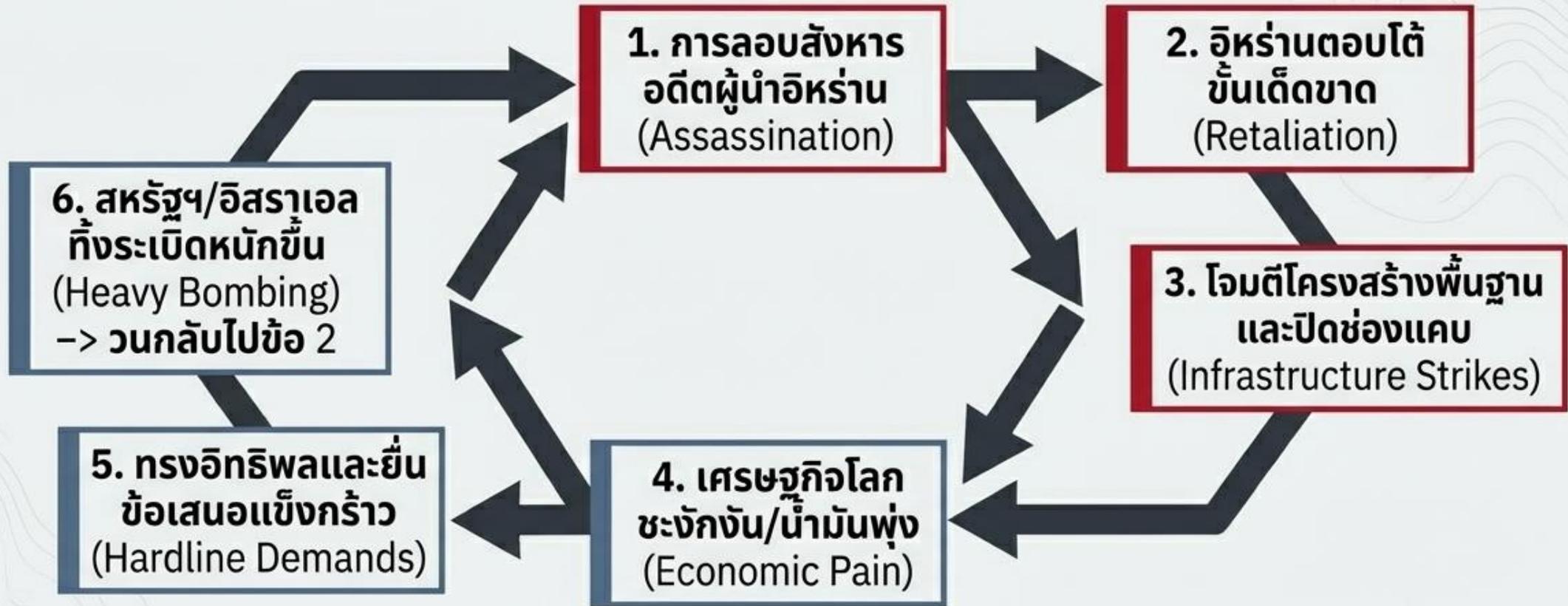
สหรัฐฯ สูญเสียเงินงบประมาณ **11.3 พันล้านดอลลาร์**  
(ในเวลาเพียง 6 วัน)



## Quadrant 4: ห่วงโซ่อุปทาน (Global Logistics)

เกี่ยวพันถูกยกเลิกหลายพันเที่ยว  
การขนส่งสินค้าเกษตร (ปุ๋ย)  
และพลังงานหยุดชะงัก

# วงจรแห่งการยกระดับความรุนแรงที่ไร้ทางออก



**Synthesis:** อิหร่าน ต้อง สร้างความเจ็บปวดทางเศรษฐกิจเพื่อความอยู่รอด ในขณะที่ สหรัฐฯ/อิสราเอล ยอมรับ ความเจ็บปวดนั้นเพื่อกำจัดอาวุธนิวเคลียร์ = สถานการณ์ตึงเครียดระยะยาว

# บทสรุปผู้บริหาร & ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา

 <b>Energy (พลังงาน)</b> 	จับตาทองทัพเรือสหรัฐฯ ที่เตรียมส่งเรือคุ้มกันเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุส (เสี่ยงต่อการปะทะทางทะเลโดยตรงภายในสิ้นเดือนนี้)
 <b>Infrastructure (โครงสร้างพื้นฐาน)</b> 	ความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ/อิสราเอล จะกลุ่มเกาะ Kharg (ศูนย์กลางส่งออกน้ำมันของอิหร่าน) ซึ่งอิหร่านขู่ว่าจะทำให้ "อ่าวเปอร์เซียเจิ่งนองด้วยเลือด"
 <b>Financials (ภาคการเงิน)</b> 	ติดตามการถอนตัวของสถาบันการเงินข้ามชาติอื่นๆ ใน UAE ตามรอย Citibank
 <b>Macro (มหภาค)</b> 	แรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลกจากการที่ราคาน้ำมันทรงตัวเหนือระดับ \$100 และการขนส่งทางทะเลที่หยุดชะงักเป็นเวลานาน

IRAQ

IRAN

KUWAIT

# วิกฤตการณ์ตะวันออกกลาง 2026: คลื่นกระแทกต่อห่วงโซ่อุปทานและตลาดโลก

The 2026 Middle East Crisis: Geopolitical Risk  
Assessment & Market Impact Synthesis

QATAR

UAE

SAUDI  
ARABIA

OMAN

# สมรภูมิการรบและเครือข่ายกลุ่มติดอาวุธ

*(The Kinetic Landscape & Proxies)*

## ศูนย์กลางความขัดแย้ง

การโจมตีโดยตรงระหว่างสหรัฐฯ/อิสราเอล และอิหร่าน (กรุงเตหะราน ถึง ดูไบ ครีก ฮาร์เบอร์)

## เป้าหมายโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน

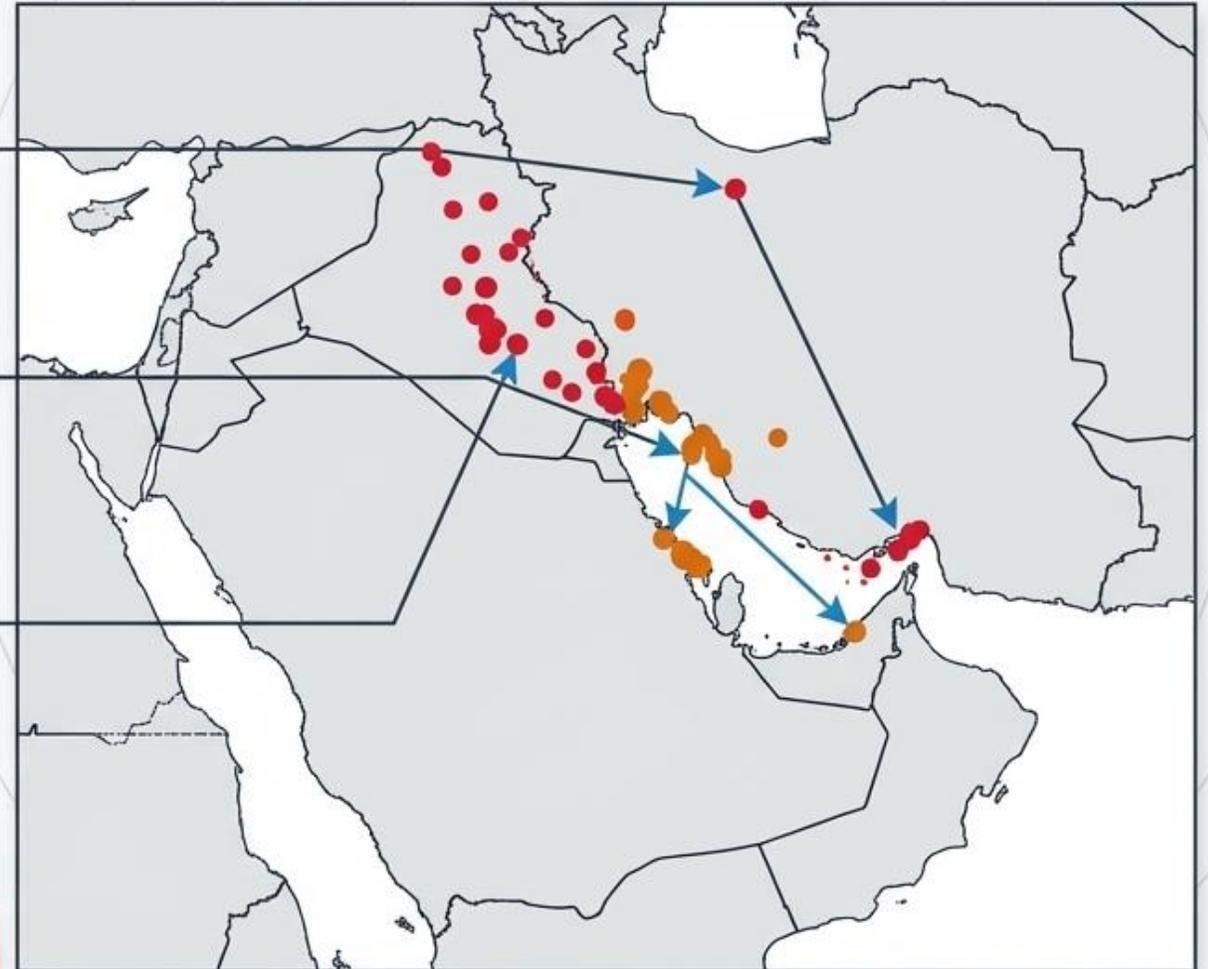
เกาะคาร์ค (คลังน้ำมัน 28 ล้านบาร์เรลของอิหร่าน) และ ราช ทามูรา (โรงกลั่นน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดของซาอุดีอาระเบีย)

## เครือข่ายกลุ่มติดอาวุธเงา

กลุ่มกบฏ PMF ในอิรัก (Kataib Hezbollah, Harakat al-Nujaba) และกลุ่มเงาใหม่ที่เริ่มปฏิบัติการโจมตีด้วยโดรนรายวัน เพื่อหลีกเลี่ยงการควบคุมจากรัฐบาลอิรัก

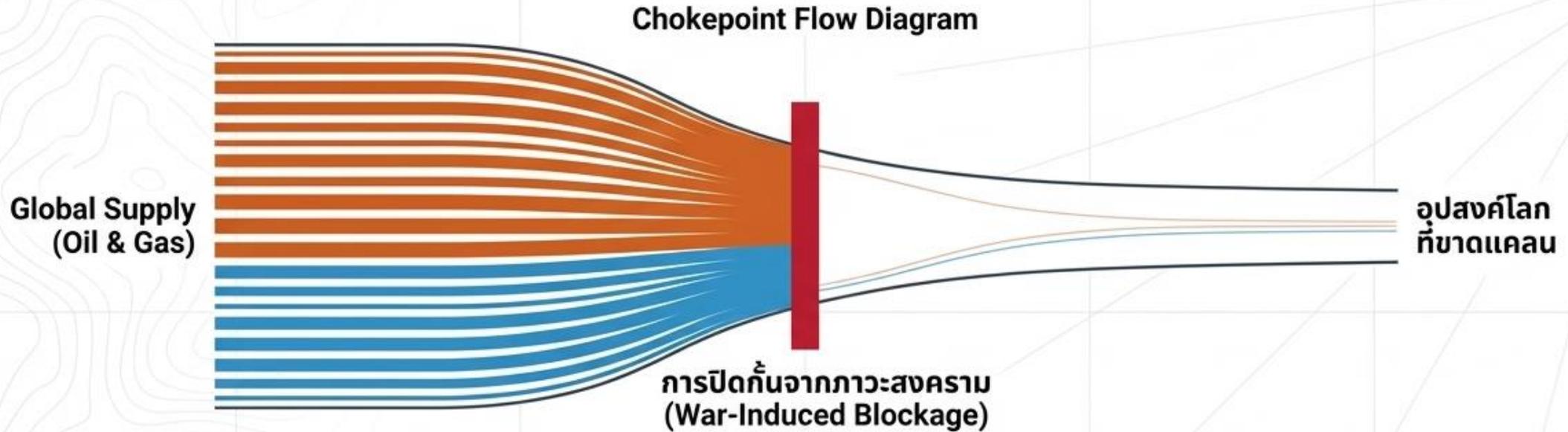
**“เราจะไม่ยอมให้น้ำมันแม้แต่หยดเดียวหลุดรอดออกจากภูมิภาคนี้”**

– ที่ปรึกษาผู้บัญชาการกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC)



# ช่องแคบฮอร์มุซ: เส้นเลือดใหญ่ที่ถูกตัดขาด

(The Global Bottleneck)



**25%**

สัดส่วนการขนส่งน้ำมันทางทะเลของโลกที่ถูกกระจัด

**20%**

สัดส่วนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ของโลกที่ติดค้าง

**90%**

สัดส่วนของน้ำมันดิบจากช่องแคบฮอร์มุซที่มีปลายทางสู่เอเชีย

หมายเหตุ: แม้จะมีประกันภัยรองรับ แต่เจ้าของเรือและลูกเรือประเมินว่าความเสี่ยงด้านการอุ้มสูงเกินไป ส่งผลให้การเดินเรือแถบจะหยุดนิ่งโดยสมบูรณ์

# ทางเลือกการขนส่งที่ติดตัน

## (Alternative Routes & System Failures)



### ✂️ ซาอุดีอาระเบีย และ ยูเออี (บรรเทาผลกระทบได้บางส่วน)

สามารถเปลี่ยนเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบส่วนหนึ่งผ่านท่อส่ง East-West ไปยังทะเลแดง เพื่อหลีกเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซได้

### 🚫 อิรัก (ระงับการขนส่ง)

ท่อส่งน้ำมันจากเคอร์ดิสถานไปยังตุรกีถูกระงับเป็นการชั่วคราว เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความเสียหายทางโครงสร้างพื้นฐาน

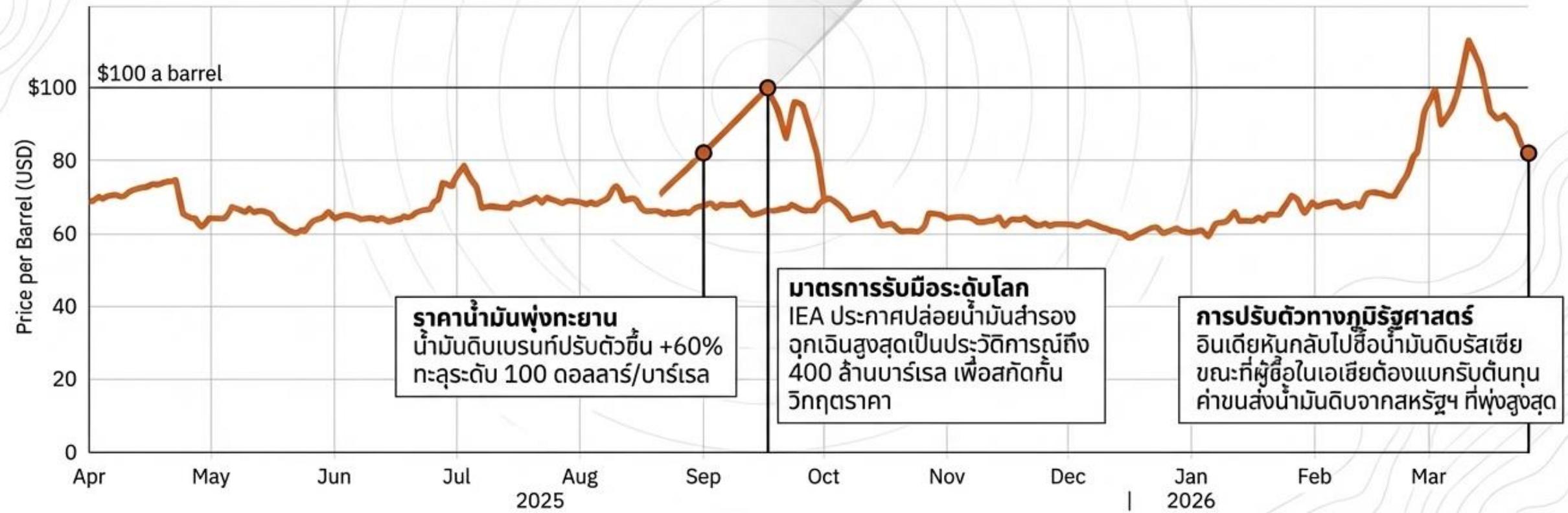
### ⚠️ คูเวต, กาตาร์, บาห์เรน (ถูกตัดขาดอย่างสมบูรณ์)

ไม่มีทางเลือกอื่นในการเปลี่ยนเส้นทางขนส่ง ฟุ้งพาท้องแคบฮอร์มุซ 100% ในการส่งออก

# วิกฤตราคาน้ำมันและการชะงักงันของอุปทาน (The Oil Shock & Price Trajectory)



### Crude Oil: International Benchmark (Brent)



**ราคาน้ำมันพุ่งทะยาน**  
 น้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวขึ้น +60%  
 ทะลุระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล

**มาตรการรับมือระดับโลก**  
 IEA ประกาศปล่อยน้ำมันสำรอง  
 อุดหนุนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง  
 400 ล้านบาร์เรล เพื่อสกัดกั้น  
 วิกฤตราคา

**การปรับตัวทางภูมิรัฐศาสตร์**  
 อินเดียหันกลับไปซื้อน้ำมันดิบรัสเซีย  
 ขณะที่ผู้ซื้อในเอเชียต้องแบกรับต้นทุน  
 ค่าขนส่งน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงสุด

# สงครามแย่งชิงก๊าซธรรมชาติ

## (The Gas/LNG Bidding War)



### จุดชนวนวิกฤต:

โรงงาน Ras Laffan ของ QatarEnergy (คิดเป็น 20% ของปริมาณ LNG โลก) ตกเป็นเป้าโจมตีด้วยโดรนของอิหร่าน ทำให้เกิดการทำลายอุปกรณ์ครั้งมโหฬาร

### Tug-of-War

ยุโรป



เอเชีย

#### ความเปราะบาง:

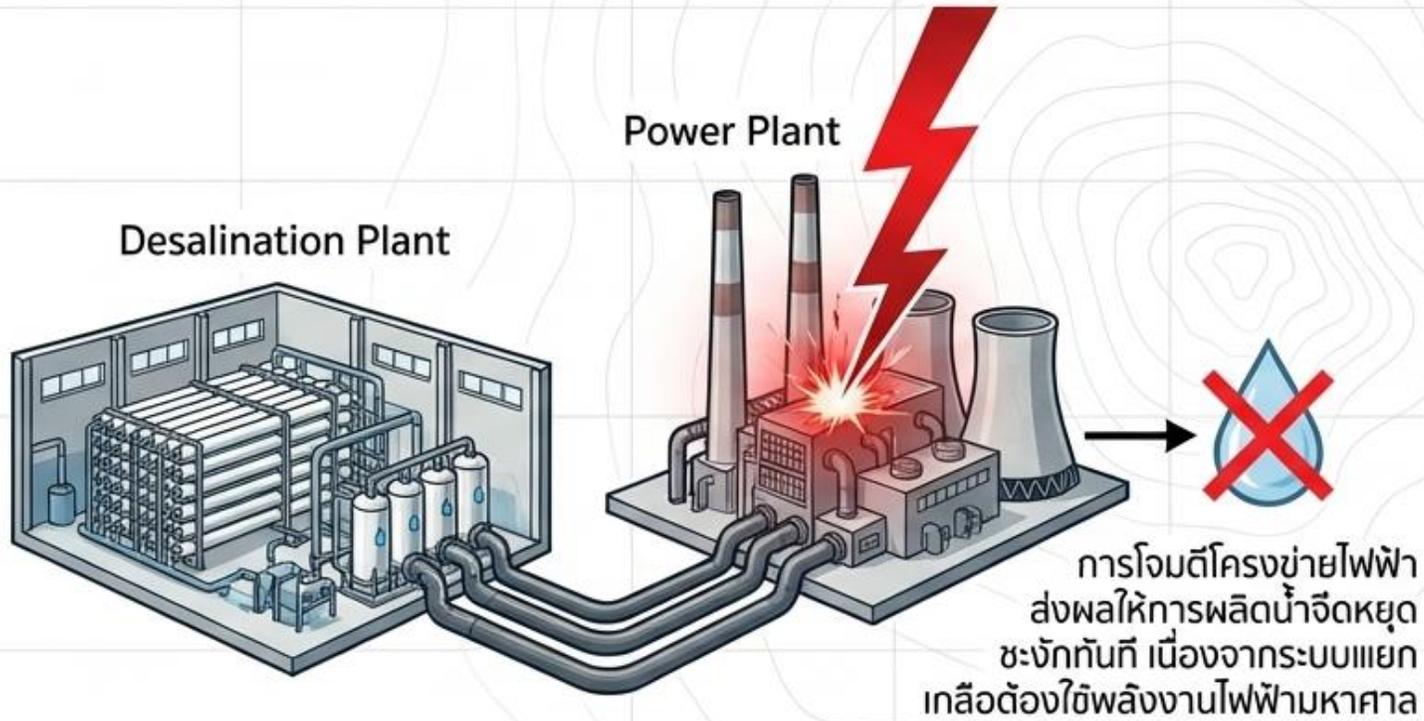
จำเป็นต้องเติมเต็มคลังก๊าซสำรองที่อยู่ในระดับต่ำผิดปกติให้เต็มก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว

#### ความสิ้นหวัง:

ถูกตัดขาดจากอุปทานอุปทานตะวันออกกลาง ผู้ซื้อในเอเชียถูกบีบให้ต้องเปิดศึกประมูลแย่งชิงก๊าซ LNG จากสหรัฐฯ แข่งกับยุโรป ต้นราคาพุ่งสูงสุดตั้งแต่ปี 2023

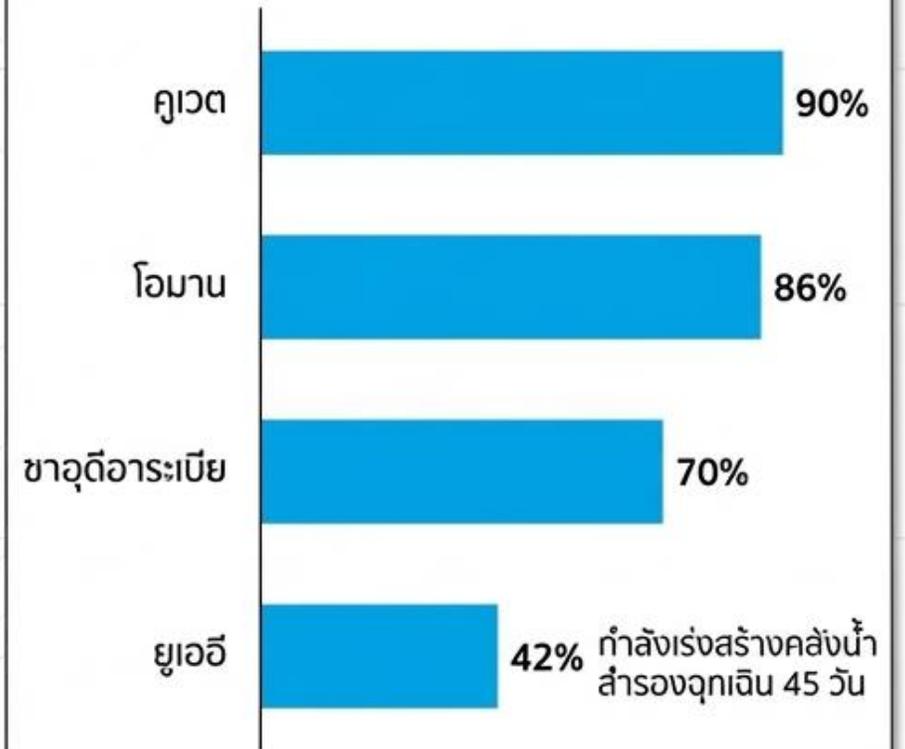
# วิกฤตน้ำดื่ม: จุดอ่อนร้ายแรงของอ่าวเปอร์เซีย

(The Hidden Crisis: Water Vulnerability)



**หมายเหตุ:** ตามอนุสัญญาเจนีวา โครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำดื่มถือเป็นเขตปลอดการโจมตี แต่ด้วยความจำเป็นที่ต้องตั้งอยู่ติดกับโรงไฟฟ้า จึงกลายเป็นเป้าหมายโดยปริยาย มีโรงงาน 3 แห่งได้รับความเสียหายแล้ว (บาศ์เรน, เกาะคัมของอิหร่าน, และโอดฮาเวสต์ของคูเวต)

## Desalination Dependency



# ตารางวิเคราะห์ความเสี่ยงระดับประเทศ (The Vulnerability Matrix)

	ความสามารถในการ เสี่ยงฮอร์มุข	การพึ่งพาระบบผลิตน้ำจืด	การพึ่งพาการส่งออก LNG
ซาอุดีอาระเบีย	มีศักยภาพ	70%	ต่ำ
ยูเออี	มีศักยภาพ	42%	ต่ำ
คูเวต	ไม่มี (0%)	วิกฤต (90%)	ต่ำ
กาตาร์	ไม่มี (0%)	ปานกลาง	ระดับวิกฤต
อิหร่าน	ไม่ต้องพึ่งพา	ต่ำ (ใช้แม่น้ำ)	ต่ำ

**ข้อสรุปสำคัญ:** คูเวตและกาตาร์เผชิญกับ 'กับดักสองชั้น' อันตราย — ต้องพึ่งพาช่องแคบฮอร์มุข 100% ในการส่งออก และพึ่งพาระบบน้ำจืดที่เปราะบางอย่างหนักเพื่อความอยู่รอด

# เอเชีย: ภูมิภาคที่รับผลกระทบหนักที่สุด

## (Asian Exposure Dashboard)

โรงงานในเอเชียถูกออกแบบมาเพื่อรองรับน้ำมันดิบชนิด Heavy Sour จากตะวันออกกลางเป็นหลัก การเปลี่ยนไปใช้น้ำมันดิบจากสหรัฐฯ ต้องอาศัยการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้เวลานานและมีมูลค่ามหาศาล

### ฟิลิปปินส์

ปรับลดวันทำงานของข้าราชการเหลือ 4 วันต่อสัปดาห์ เพื่อประหยัดพลังงาน (พึ่งพาน้ำมันตะวันออกกลางถึง 95%)

### เวียดนาม / บังกลาเทศ

เกิดควอรอน้ำมันยาวเหยียด ราคาดีเซลพุ่งทะยาน +60% ภายในเดือนเดียว

### ไทย

กระทรวงพลังงานออกคำสั่งให้สถานที่ราชการตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 26°C เพื่อจำกัดการใช้พลังงาน

### จีน (เคราะห์กำบังของภูมิภาค)

รับมือได้ดีที่สุดด้วยคลังสำรองมหาศาล, การนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่านอย่างไม่เป็นทางการ, การพึ่งพาถ่านหิน, และอัตราการใช้รถยนต์ EV ที่สูงถึง 33% ในรถยนต์ใหม่

# ผู้ชนะและผู้แพ้ในตลาดทุน

(Market Divergence: Winners & Losers)

## ผู้ชนะ (The Beneficiaries)



### กองทุน ETF เรือบรทุกน้ำมันดิบ:

ราคาหุ้นพุ่งกระชูดจากค่าขนส่งที่แพงขึ้นอย่างมหาศาล และส่วนเพิ่มราคา (Premium) จากการต้องเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือที่ไกลขึ้น

### กลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ:

ได้รับประโยชน์โดยตรงจากความขัดแย้งทางทหารที่ยืดเยื้อและการยกระดับความรุนแรง

### ดอลลาร์สหรัฐ:

ทำหน้าที่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) แบบดั้งเดิม ส่งผลให้ค่าเงินแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นๆ

## ผู้แพ้ (The Casualties)



### อุตสาหกรรมการบิน:

รับแรงกระแทกทันทีจากราคาเชื้อเพลิงอากาศยานที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง (+60% ในสัปดาห์เดียว)

### ตลาดหุ้นเอเชีย (เช่น KOSPI):

ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้พลิกผันจากผู้นำตลาดโลก (+48% YTD) กลายเป็นตลาดที่ร่วงหนักที่สุด เนื่องจากความเปราะบางด้านพลังงาน

# ความย้อนแย้งของทองคำและภัยเงินเฟ้อ

(The Gold Paradox & Stagflation)

## ความย้อนแย้ง:

ตามหลักการเดิม ทองคำควรราคาขึ้นในยามสงคราม แต่ในวิกฤตนี้ สัญญาทองคำล่วงหน้ากลับร่วงลงอย่างหนัก

ราคาน้ำมันพุ่ง / ภาวะเงินเฟ้อ



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้น



ราคาทองคำร่วง

## กลไกตลาด:

ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงจุดชนวนความกลัวเรื่องเงินเฟ้อที่ฝังรากลึก ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางจะต้องคงดอกเบี้ย 'สูงยาวนานขึ้น' เพื่อสู้กับเงินเฟ้อ ซึ่งทองคำมักทำผลงานได้แย่ในยุคดอกเบี้ยสูง



**ข้อมูลเชิงคาดการณ์:** แม้ตลาดจะตื่นตระหนก แต่จับตามติจาก Polymarket ให้โอกาสเพียง 3% ที่ราคาน้ำมันดิบจะทะลุ 200 ดอลลาร์ภายในสิ้นเดือนมีนาคม

# บทสรุปและแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค

(Synthesis & Strategic Outlook)

## 3-Horizon Timeline

### ระยะสั้น:

ภาวะอุปทานชะงักงัน



เกิดการหยุดชะงักทางกายภาพทันที มีการเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ การปล่อยน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (IEA 400M) และความเหลื่อมล้ำทางอุตสาหกรรมอย่างรุนแรง (หุ้นเรือพุ่ง หุ้นการบินร่วง)

### ระยะกลาง:

การทำลายอุปสงค์ และ Stagflation



ความจริงของเงินเพื่อเริ่มปรากฏ ธนาคารกลางระงับการลดดอกเบี้ย ต้นทุนพลังงานที่สูงเริ่มกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยตลาดเกิดใหม่ในเอเชียจะรับผลกระทบหนักที่สุด

### ระยะยาว:

การปรับโครงสร้าง ขนานใหญ่



การเร่งลดการพึ่งพาตะวันออกกลางอย่างถาวร เกิดการโยกย้ายทุนมหาศาลสู่การสร้างโรงงานในประเทศ, โครงสร้างพื้นฐานส่งออก LNG ของสหรัฐฯ, และการเร่งใช้พลังงานทางเลือก/EV (สะท้อนจากความสำเร็จของจีนในปัจจุบัน)

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

รวบรวมโดย : DAOL Strategy Research

#### #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

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research ; ที่มา : FTSE

-----  
ดัชนีฯ ตัวนี้ มีน้ำหนักหุ้นไทย อยู่ 17% อันดับสองรองจาก สิงคโปร์ที่ 48% โดยหุ้นไทย ปัจจุบัน มี 12 ตัว ประกอบด้วย **DELTA, PTT, ADVANC, KBANK, CPALL, GULF, SCB, PTTEP, CPAXT, TRUE, AOT, BDMS**

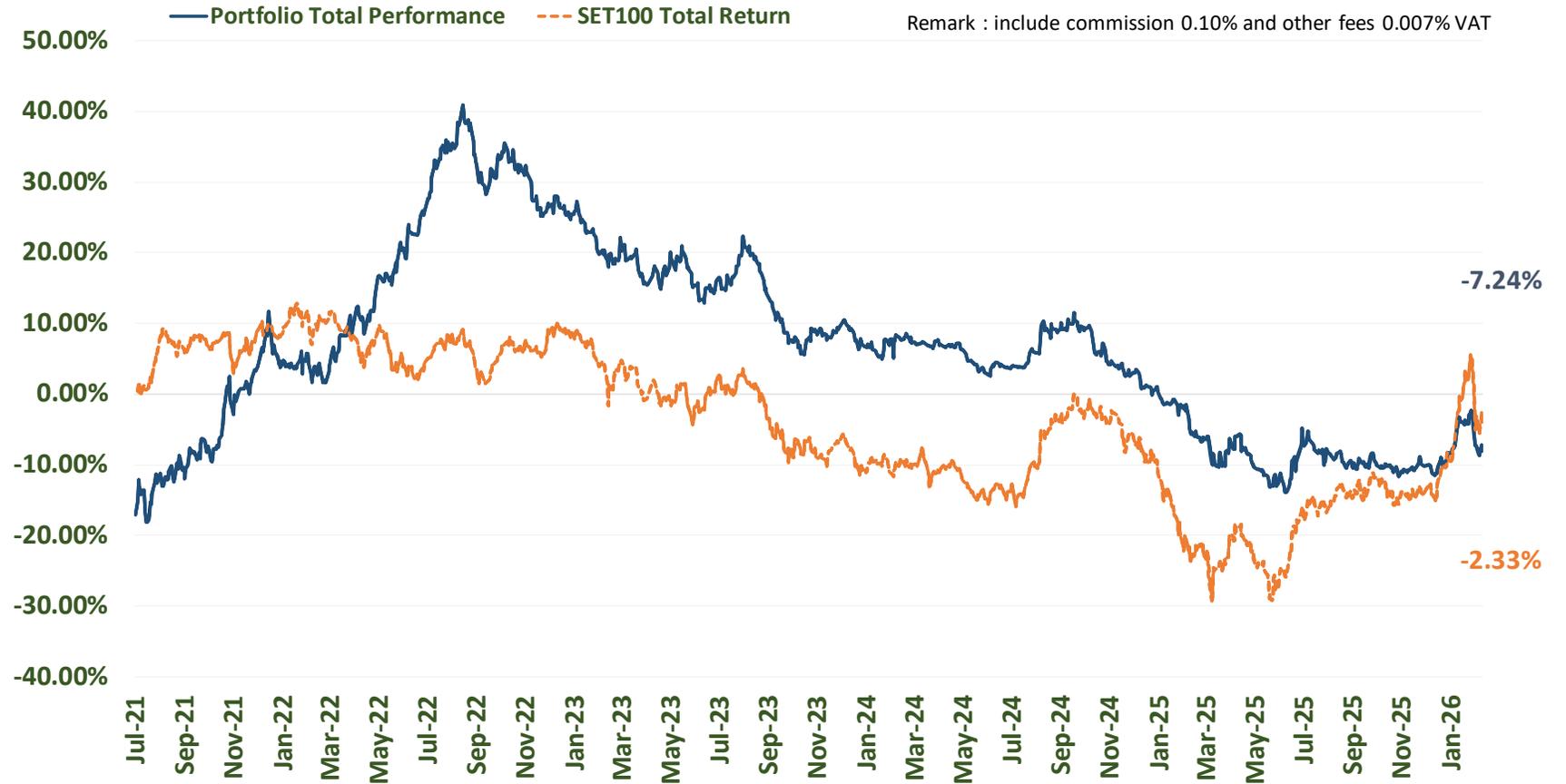
# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



## Portfolio Advisory 11-12 Mar 26

หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน		Return
Cash	30%			
KTB	10%	35.00	↑	2.19%
KKP	10%	72.75	↑	1.04%
ADVANC	10%	368.00	↑	2.22%
CPN	10%	66.50	↑	3.91%
CCET	10%	4.86	↑	1.67%
PTTEP	20%	144.50	↓	-0.46%
	100%		↑	1.01%
SET100			↑	1.81%
SET			↑	1.60%
SET50			↑	1.83%
SSSET			↑	0.90%

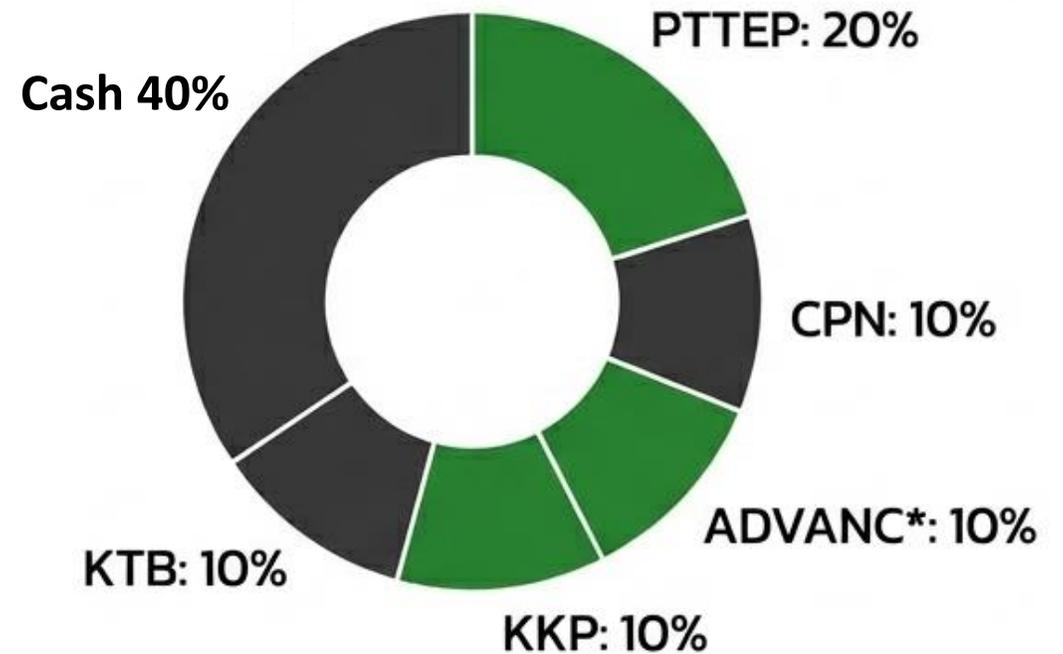
## Portfolio Advisory Return (%Total)



# กลยุทธ์การลงทุนและหุ้นแนะนำ

กลยุทธ์ภาพรวม: ชะลอการลงทุน เพื่อรอดูความชัดเจนของสงคราม หรือลงทุนเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่ราคาลงมาลึกและไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม

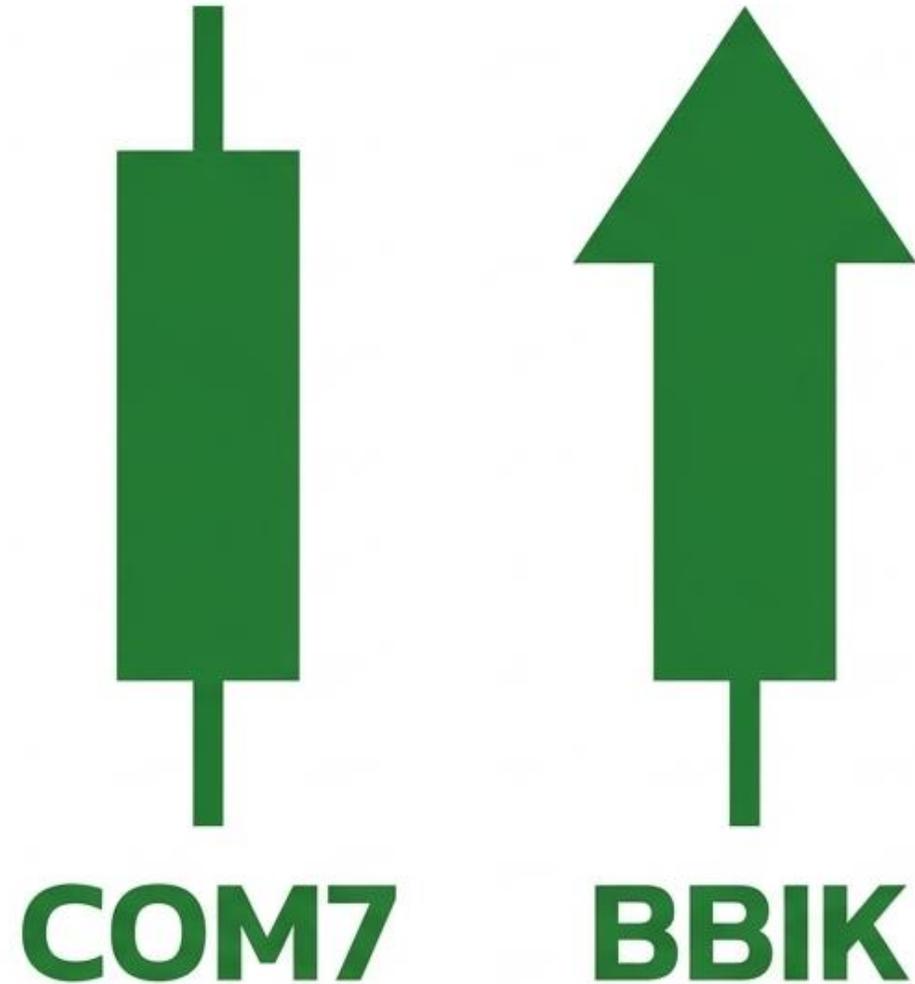
กลุ่มที่ได้ประโยชน์ (ได้เปรียบจาก Supply shock น้ำมัน)
กลุ่มพลังงานต้นน้ำ
กลุ่มที่เสียประโยชน์ (ต้นทุนพุ่งสูง)
โรงไฟฟ้า (ต้นทุนก๊าซสูง), ปิมน้ำมัน, ปิโตรเคมี, และสายการบิน



✗ การปรับพอร์ต: นำ CCET\* ออกจากพอร์ตแนะนำ

# คำแนะนำในเชิงเทคนิค (Technical)

- ท่ามกลางดัชนีที่ปรับตัวลดลง หุ่นที่มีสัญญาณเทคนิคแข็งแกร่งและมีลุ้นรีบาวด์ในระยะสั้น
- เน้นทำกำไรในกรอบเวลาสั้น สอดคล้องกับสถานะตลาดที่พร้อมจะแกว่งตัวรายวันตามข่าวสงคราม
- หุ่นแนะนำทางเทคนิค: **COM7** และ **BBIK**





### SET : แกว่งตัวผันผวน

สัญญาณบวกหลังจากกลับมาขึ้น 1420 อีกครั้ง

แนวรับ 1408-1418

แนวต้าน 1440-1451

COM7

BBIK

<div style="background-color: #90ee90; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">แนวรับ 23.20-23.70</div> <div style="background-color: #ffa500; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">แนวต้าน 24.30-24.80</div> <div style="background-color: #ff6347; padding: 5px;">Cut Loss &lt; 23.00</div>	<div style="background-color: #90ee90; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">แนวรับ 20.40-20.70</div> <div style="background-color: #ffa500; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">แนวต้าน 21.40-22.00</div> <div style="background-color: #ff6347; padding: 5px;">Cut Loss &lt; 20.10</div>
--	--

### SET50 Index Futures

S50H26

แนวโน้ม : แกว่งตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : พิจารณา ยืน 955 ได้  
เน้นฝั่ง Long

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 939

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 939

<div style="background-color: #90ee90; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">แนวรับ 944, 939, 932</div> <div style="background-color: #ffa500; padding: 5px;">แนวต้าน 960, 966, 974</div>
--

**Analyst:** Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



# CASH BALANCE

# DAOL SEC

13 March 2026

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ  
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 6-12 มี.ค. 69

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

### เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
*DELTA01P2605A	9 มี.ค. 69- 13 มี.ค. 69
*HANA13P2607A	9 มี.ค. 69- 13 มี.ค. 69

### 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



### News Comment

- ( + ) Tourism (Neutral) กกท. จับมือ Ctrip เปิดแคมเปญแจกคู่มือป้องกันการเดินทางช่วงสงกรานต์ 2026
- ( 0 ) Energy (Neutral) ผู้นำอิหร่านสูงสุดคนใหม่ประกาศยังคงปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อไป
- ( 0 ) Ground Transport (Underweight) กรมรังศึกษาโมเดลค่าโดยสารรถไฟฟ้า โดยเลี่ยงแบบโซน  
คาดสรุปผลปลายปีนี้

### Company Update

- ( + ) CRC (ปรับขึ้นเป็น ชื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.50 บาท) กำไรปกติ 2026E โต YoY บนฐานที่ไม่รวมกำไร  
จาก Rinascente

# 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	
<b>Agro &amp; Food Industry</b>											
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%
<b>Consumer Products</b>											
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%
<b>Financials</b>											
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.
<b>Industrials</b>											
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	1013	223.6%	608	436	1,348	39.5%	-54.9%	0.2%	0.1%	n.m.
<b>Property &amp; Construction</b>											
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%
<b>Resources</b>											
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.
<b>Services</b>											
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%
<b>Technology</b>											
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%
<b>ผลรวมบริษัท ใน SET</b>	<b>1,011,674</b>	<b>823,262</b>	<b>22.9%</b>	<b>220,755</b>	<b>190,950</b>	<b>256,028</b>	<b>15.6%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.6%</b>	<b>2.0%</b>

## SET Profit Exclude Volatile Sector

	12M/25	12M/24	% YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	% YoY	% QoQ
<b>SET</b>	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-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
<b>Total</b>	<b>50,652</b>	<b>52,013</b>	<b>-2.6%</b>	<b>62,172</b>	<b>-18.5%</b>		

Source: Company, DAOL

	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	
<b>BBL</b>	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
<b>KBANK</b>	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
<b>KTB</b>	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
<b>BAY</b>	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
<b>SCB</b>	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
<b>TTB</b>	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
<b>TISCO</b>	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
<b>KKP</b>	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
<b>CIMBT</b>	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
<b>LHFG</b>	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 ▾									
Save as Copy		Save as Template							
T Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	T
<b>Equity</b>									
▾ Asia (11)									
China	31DEC2025			+31,524.0	+24,291.8	+120,517.0	+120,517.0		
India	11MAR2026	-643.1	-1,952.7	-4,333.9	-5,906.1	-5,906.1	-9,041.9	+7,564.6	
Indonesia	12MAR2026	+59.2	-86.8	+44.4	-523.2	-523.2	-146.8	+1,382.8	
Japan	06MAR2026		+2,443.3	+2,443.3	+42,913.7	+42,913.7	+102,720.0	+144,223.3	
Malaysia	11MAR2026	-.7	-68.8	+35.7	+337.6	+337.6	-3,347.2	-6,039.8	
Philippines	12MAR2026	-7.6	-46.5	-62.7	+307.3	+307.3	-341.7	+545.3	
S. Korea	12MAR2026	-2,061.1	-4,375.5	-7,579.4	-20,826.0	-20,826.0	-19,940.7	-8,405.9	
Sri Lanka	12MAR2026	+1	-.5	-3.0	-55.2	-55.2	-146.4	-93.9	
Taiwan	12MAR2026	-2,422.9	-5,145.8	-14,037.3	-4,229.7	-4,229.7	+5.1	+40,207.3	
Thailand	11MAR2026	-75.3	-403.2	-826.7	+1,056.5	+1,056.5	-1,401.0	+2,653.7	
Vietnam	12MAR2026	-8.7	+61.7	-166.0	-681.5	-681.5	-4,749.3	-905.8	

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

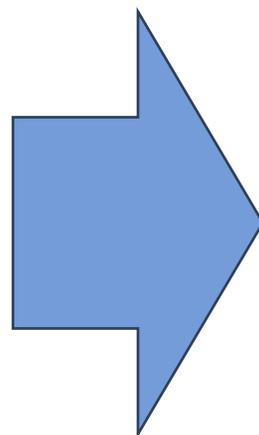
DAOL SEC

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

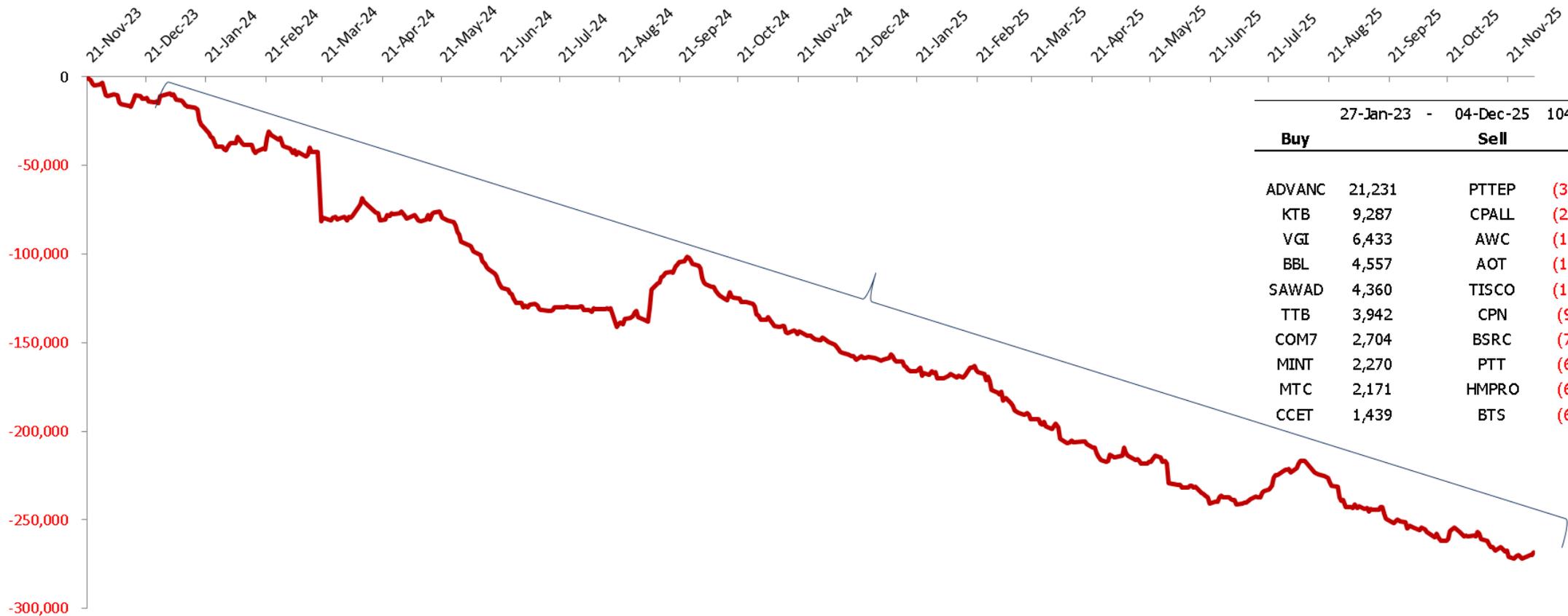
**Buy**

**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

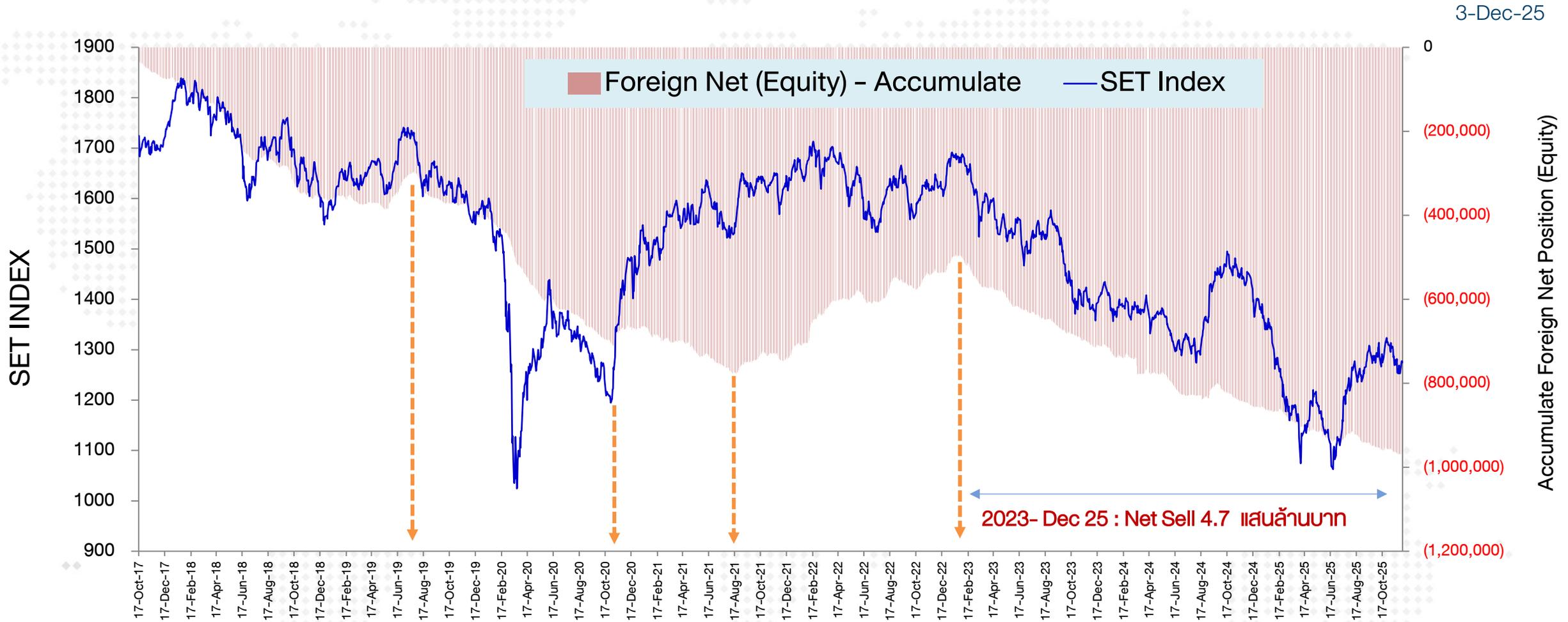


07-Dec-25

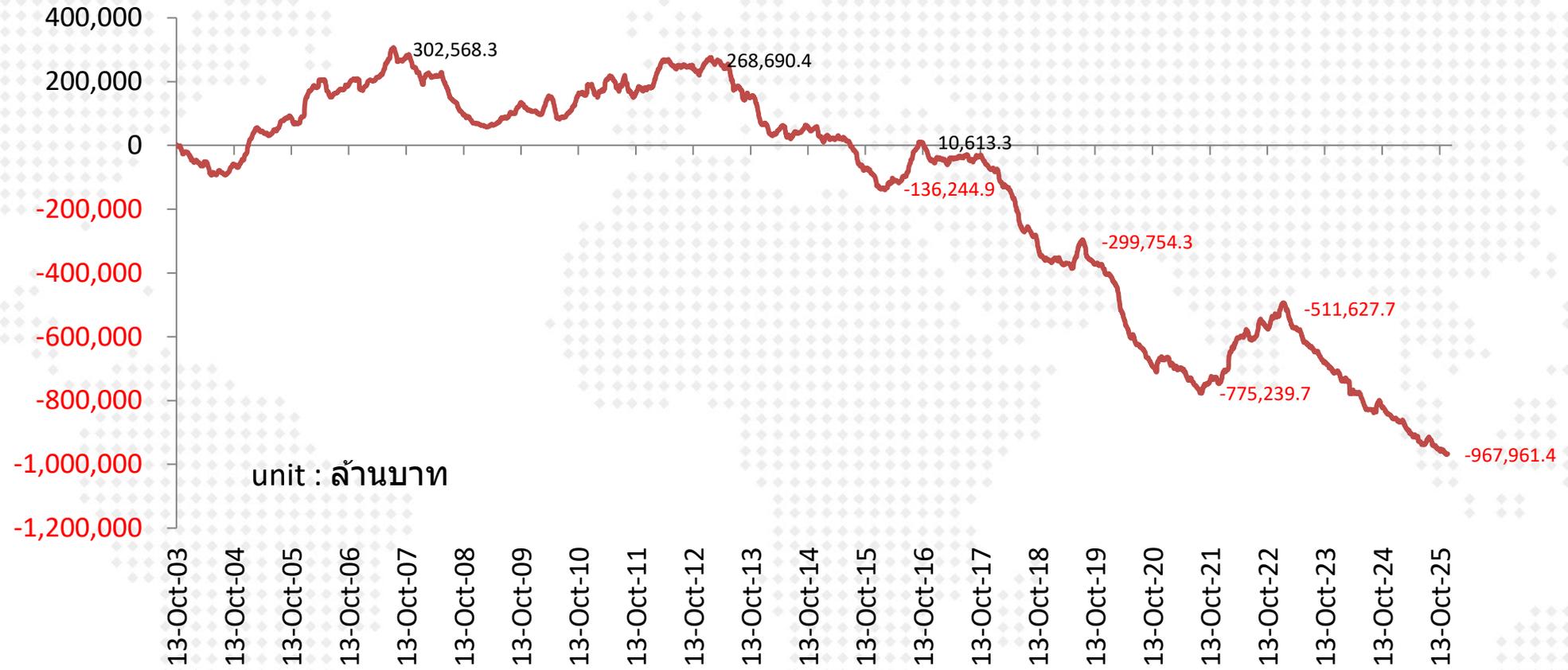
27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

	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)

# 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

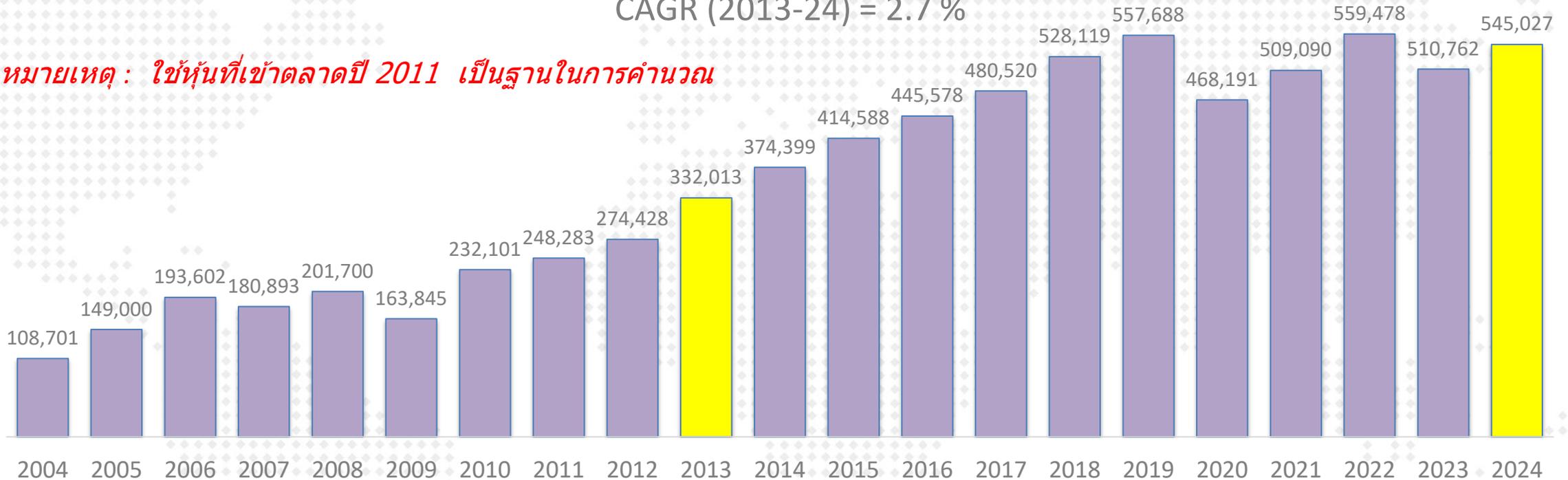
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	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



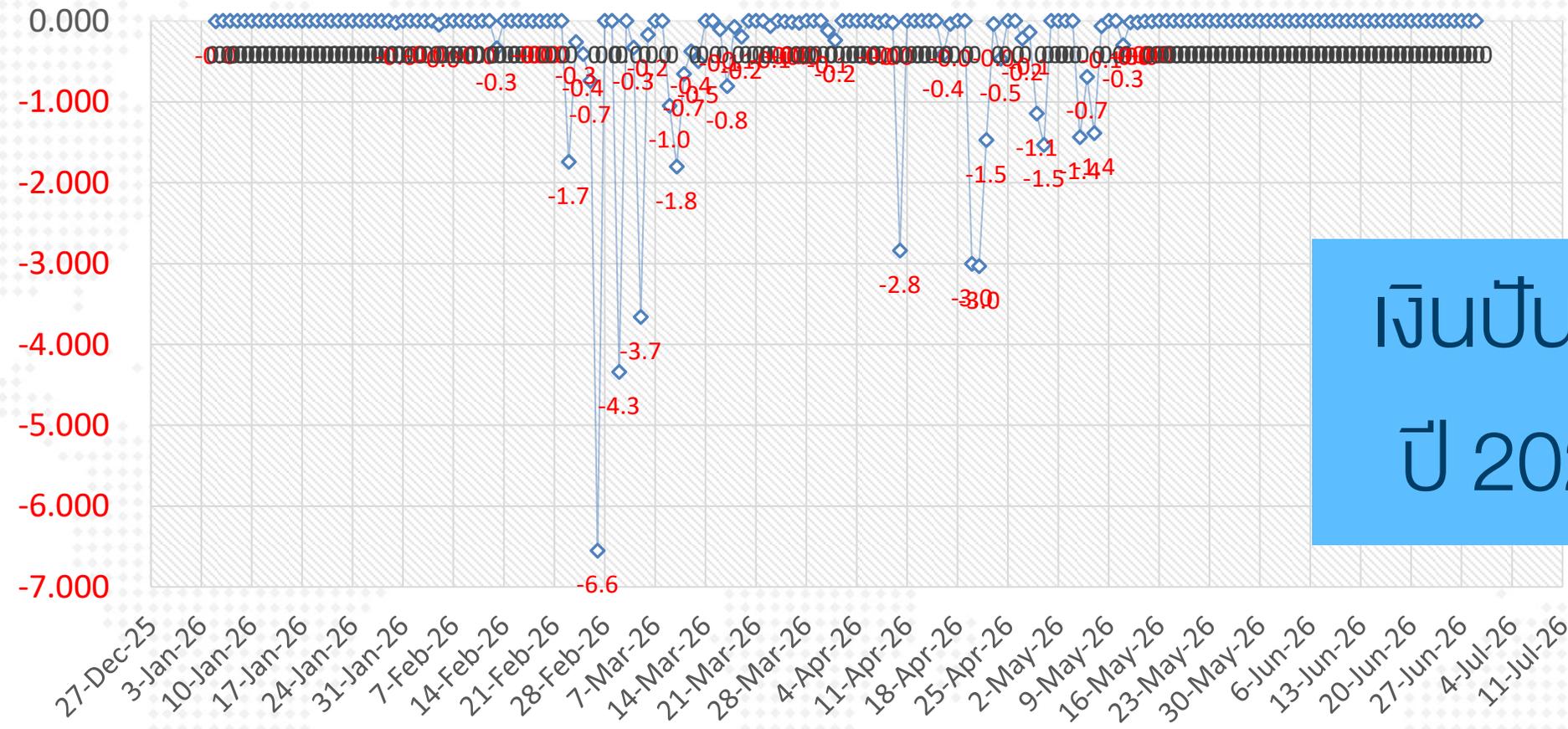
หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- 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

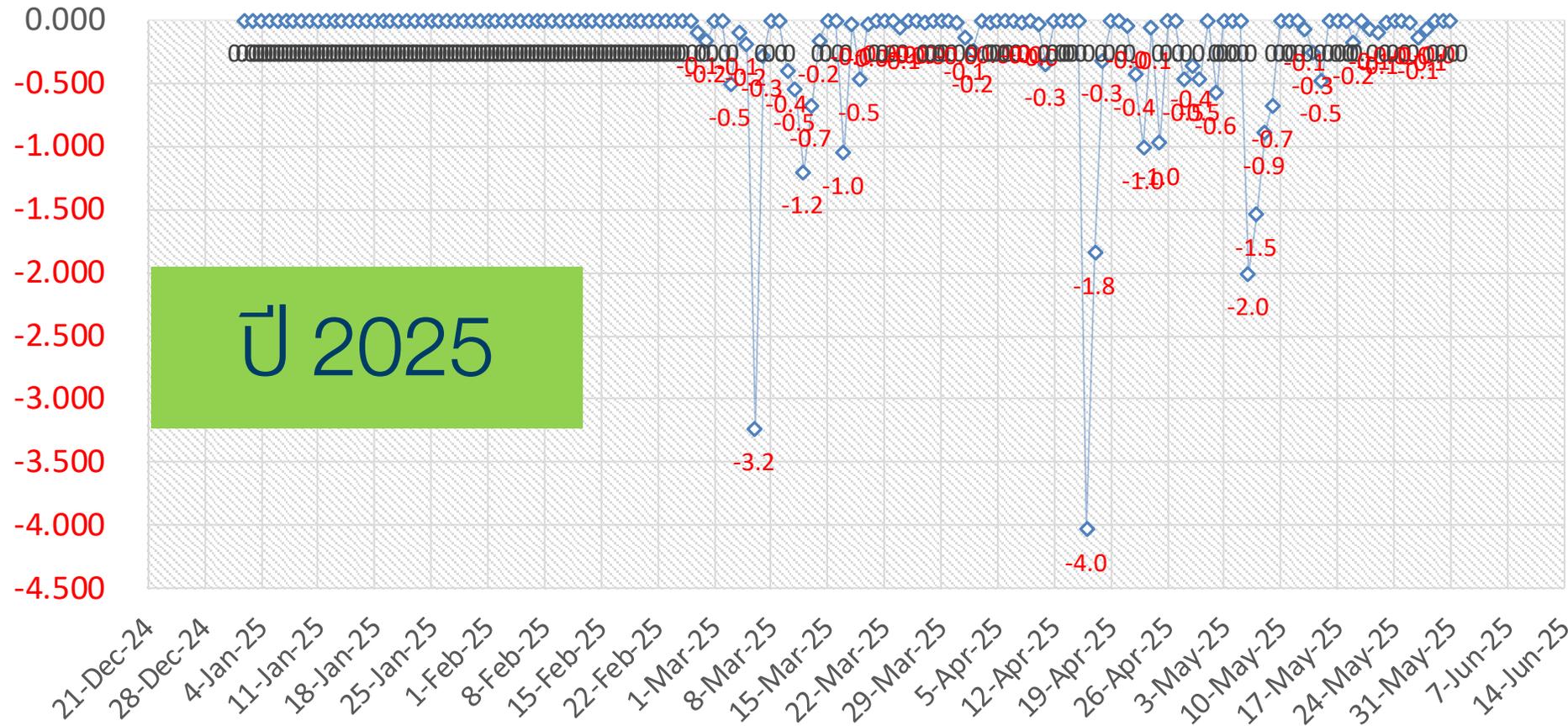
ผลกระทบต่อดัชนีในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -43 Points

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

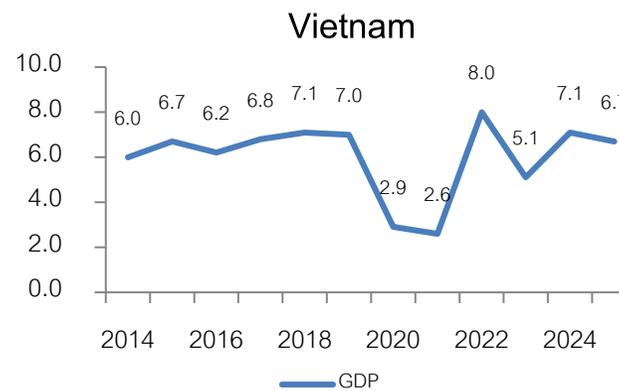
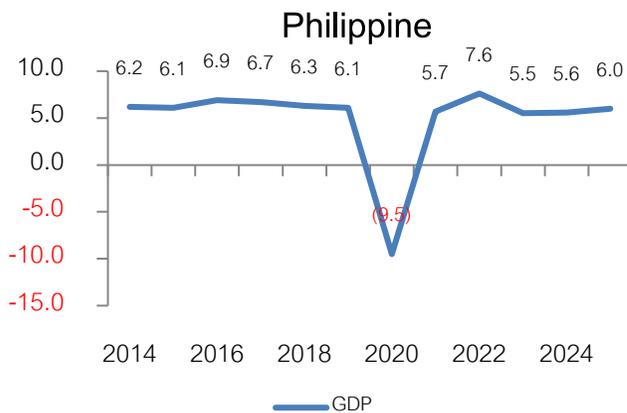
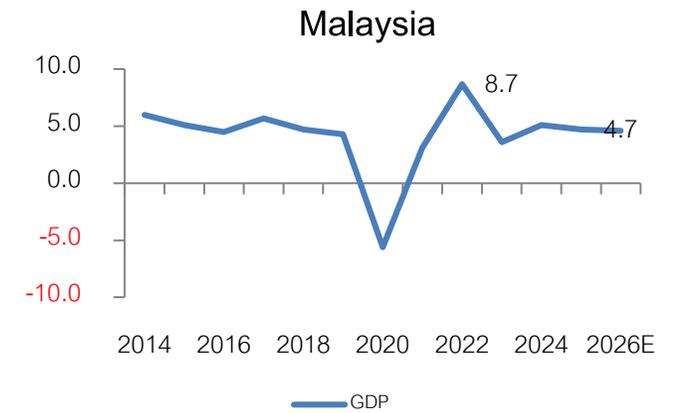
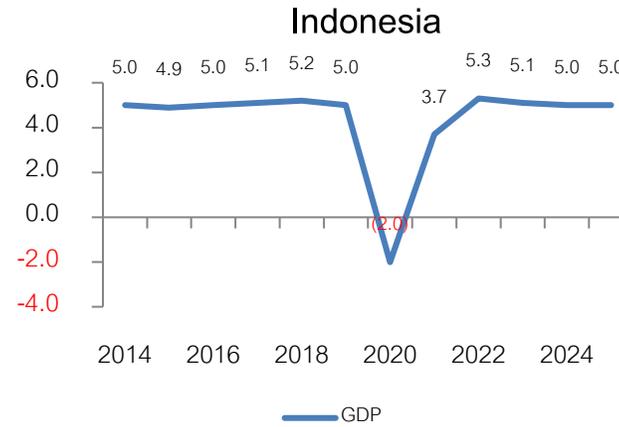
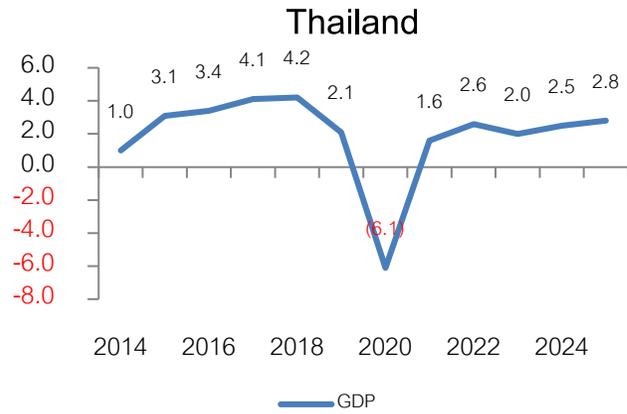
Date of "XD"

# Market Indicators

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Mar	* CH	PPI YoY	Feb	-1.08%	-1.40%
9-Mar	* CH	CPI YoY	Feb	0.82%	0.20%
9-Mar	* CH	New Yuan Loans CNY YTD	Feb	5554.00b	4710.0b
10-Mar	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	1.12%	0.20%
10-Mar	US	Existing Home Sales MoM	Feb	-0.18%	-8.40%
11-Mar	* US	CPI MoM	Feb	0.25%	0.20%
11-Mar	* US	Core CPI MoM	Feb	0.26%	0.30%
11-Mar	* US	CPI YoY	Feb	2.44%	2.40%
11-Mar	* US	Core CPI YoY	Feb	2.45%	2.50%
12-Mar	* TH	Consumer Confidence	Feb	--	52.8
12-Mar	* US	Initial Jobless Claims	7-Mar	--	213k
12-Mar	US	Housing Starts MoM	Jan	-4.40%	6.20%
12-Mar	US	Building Permits MoM	Jan P	-3.48%	--
13-Mar	* US	PCE Price Index MoM	Jan	0.29%	0.40%
13-Mar	* US	PCE Price Index YoY	Jan	2.73%	2.90%
13-Mar	* US	Core PCE Price Index MoM	Jan	0.37%	0.40%
13-Mar	* US	Core PCE Price Index YoY	Jan	3.00%	3.00%
13-Mar	* US	GDP Annualized QoQ	4Q S	1.40%	1.40%
13-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	56.0	56.6
13-Mar	* US	JOLTS Job Openings Rate	Jan	--	3.90%
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	--	7.1
16-Mar	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	--	0.60%
17-Mar	* US	Pending Home Sales MoM	Feb	--	-0.80%
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	--	16.80%
18-Mar	* EC	CPI YoY	Feb F	--	1.90%
18-Mar	* EC	CPI MoM	Feb F	--	0.70%
18-Mar	* EC	CPI Core YoY	Feb F	--	2.40%
18-Mar	* US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.23%	0.50%
18-Mar	* US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.27%	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-Mar	3.72%	3.75%
19-Mar	* US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	18-Mar	3.47%	3.50%
19-Mar	* US	Initial Jobless Claims	14-Mar	--	--
19-Mar	* EC	ECB Main Refinancing Rate	19-Mar	--	2.15%
19-Mar	* US	New Home Sales MoM	Jan	-3.94%	-1.70%
19-Mar	* JN	BOJ Target Rate	19-Mar	--	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	4.80%
20-Mar	* CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Mar	--	3.00%

# ตลาดหุ้นเอเชีย

Source : Bloomberg  
(19-Mar-25)

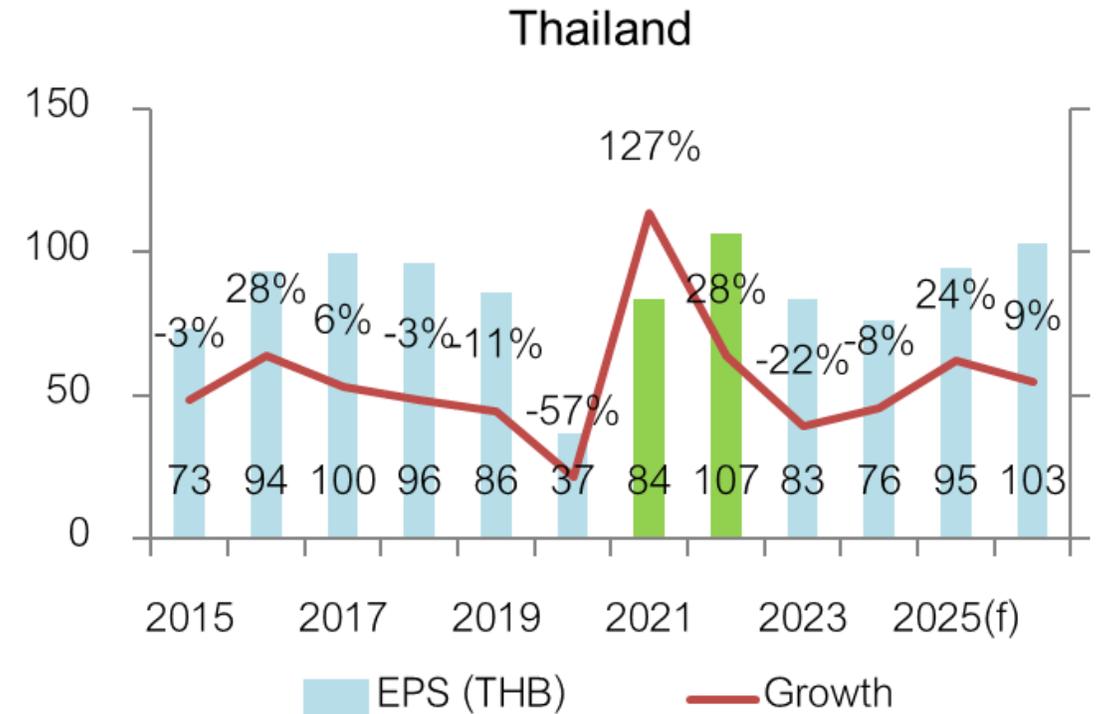
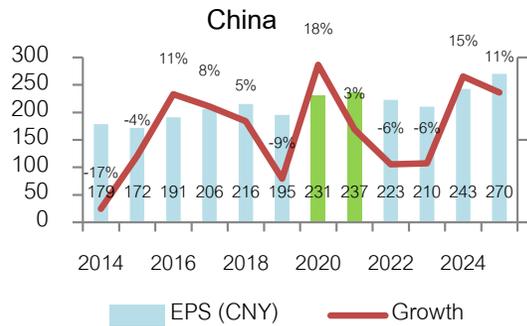
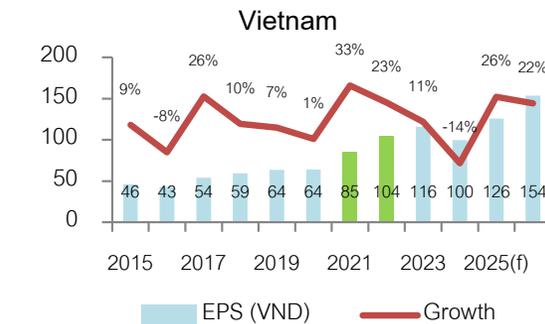
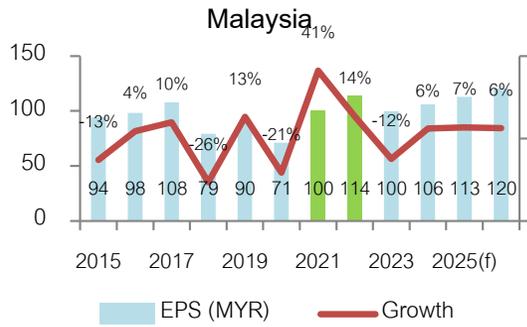
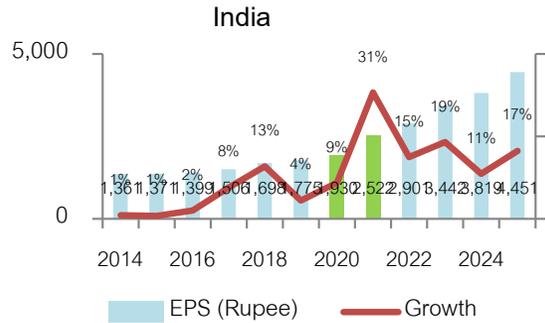


# EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

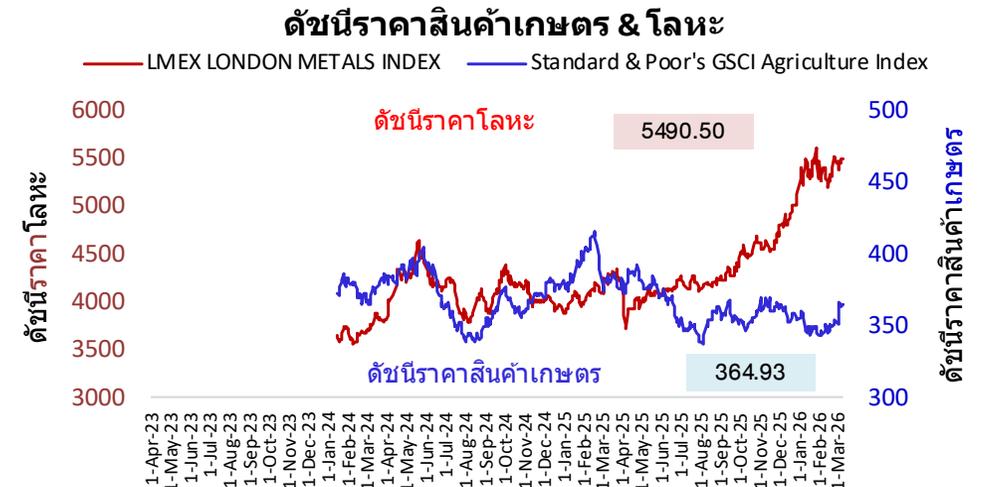
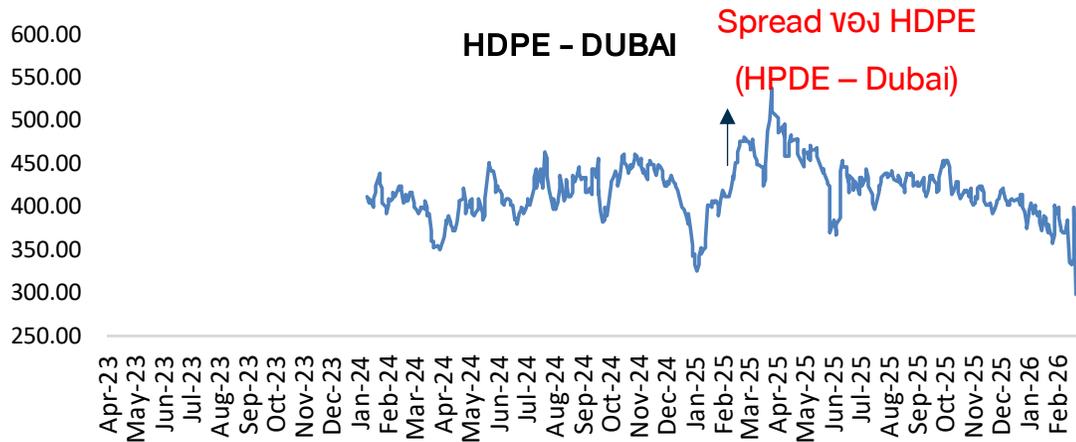
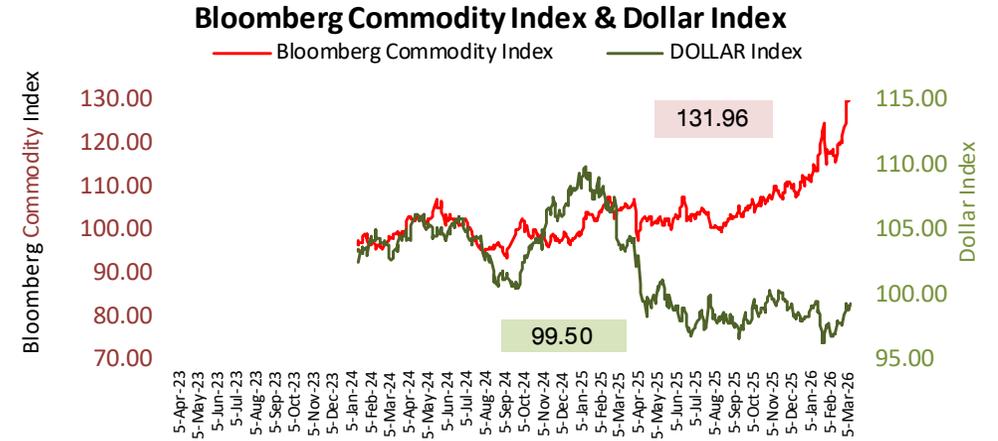
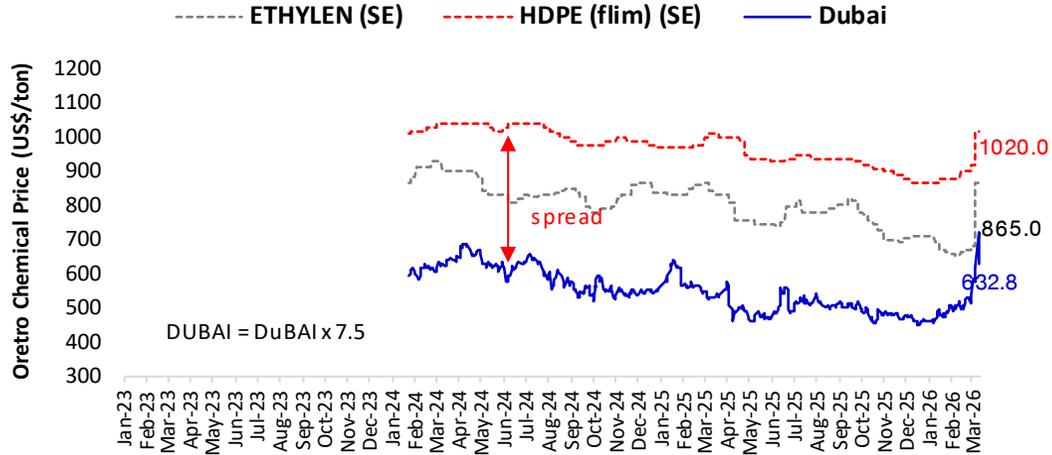
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

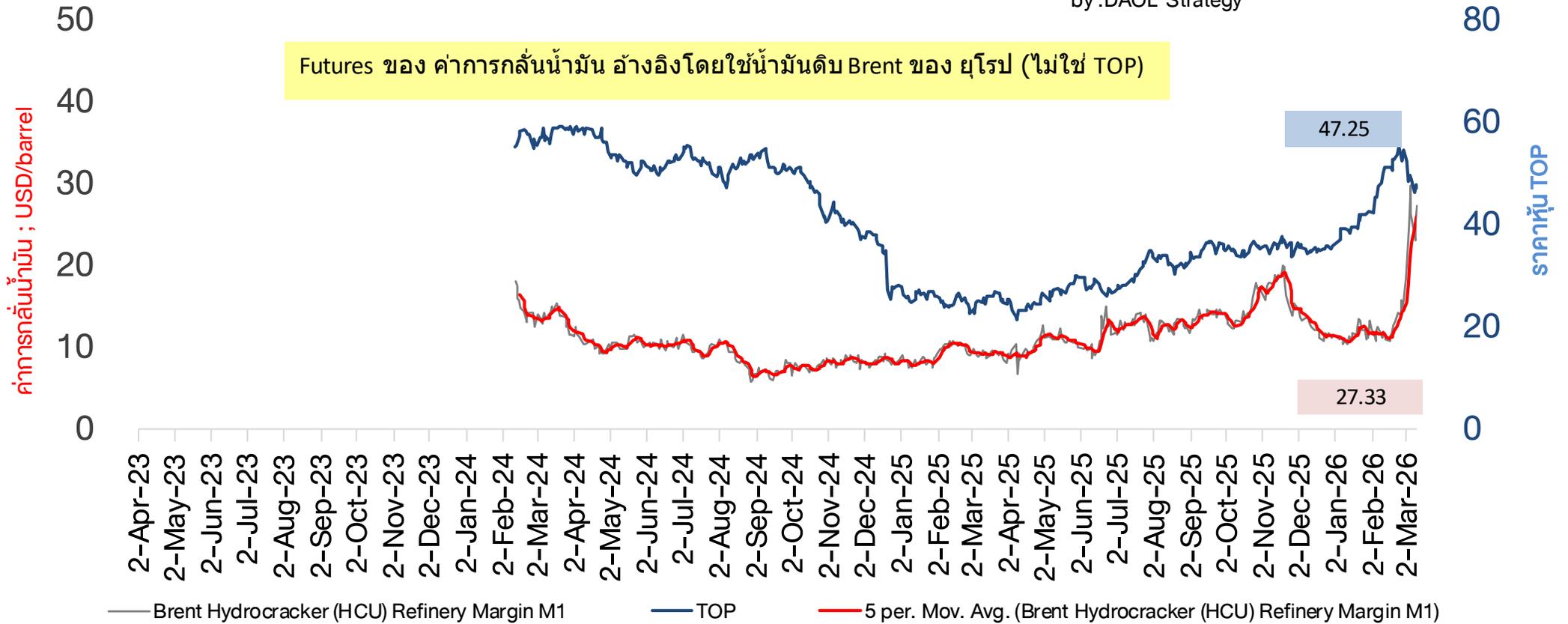


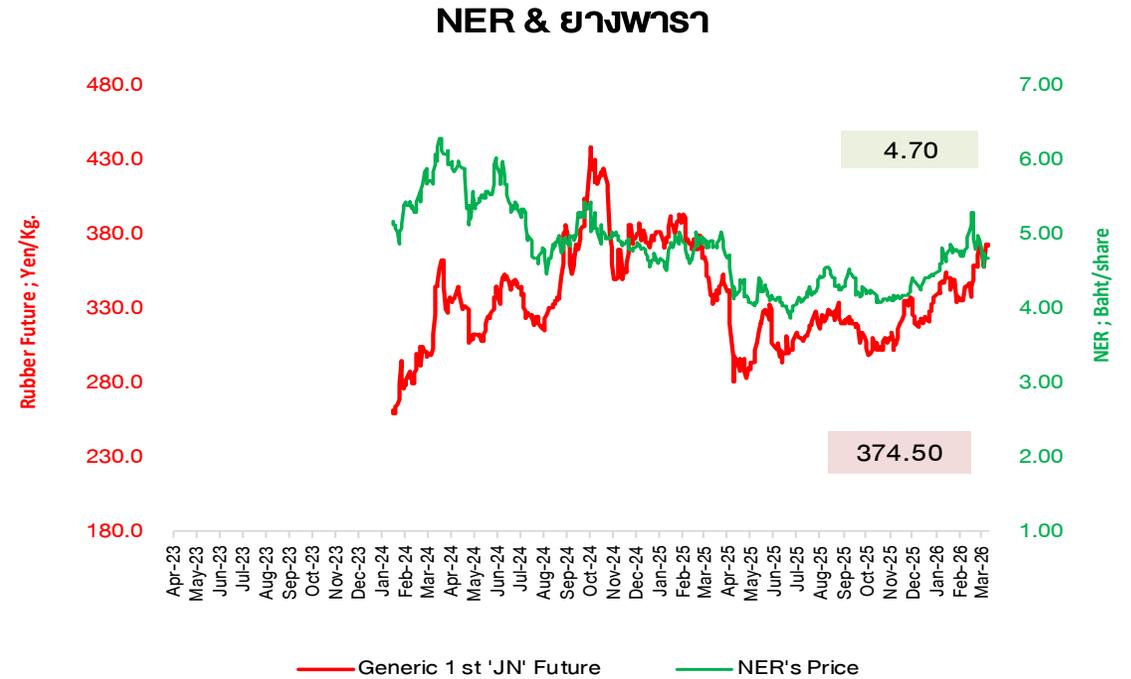
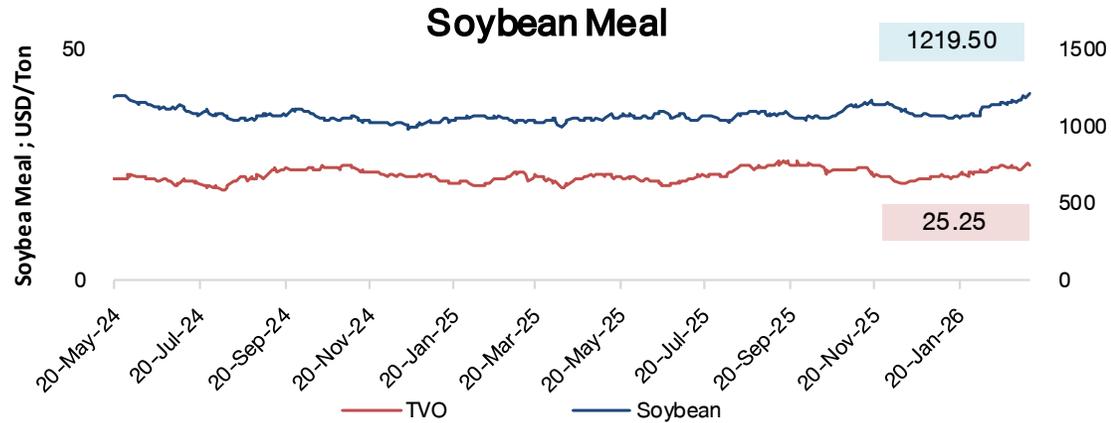
# Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



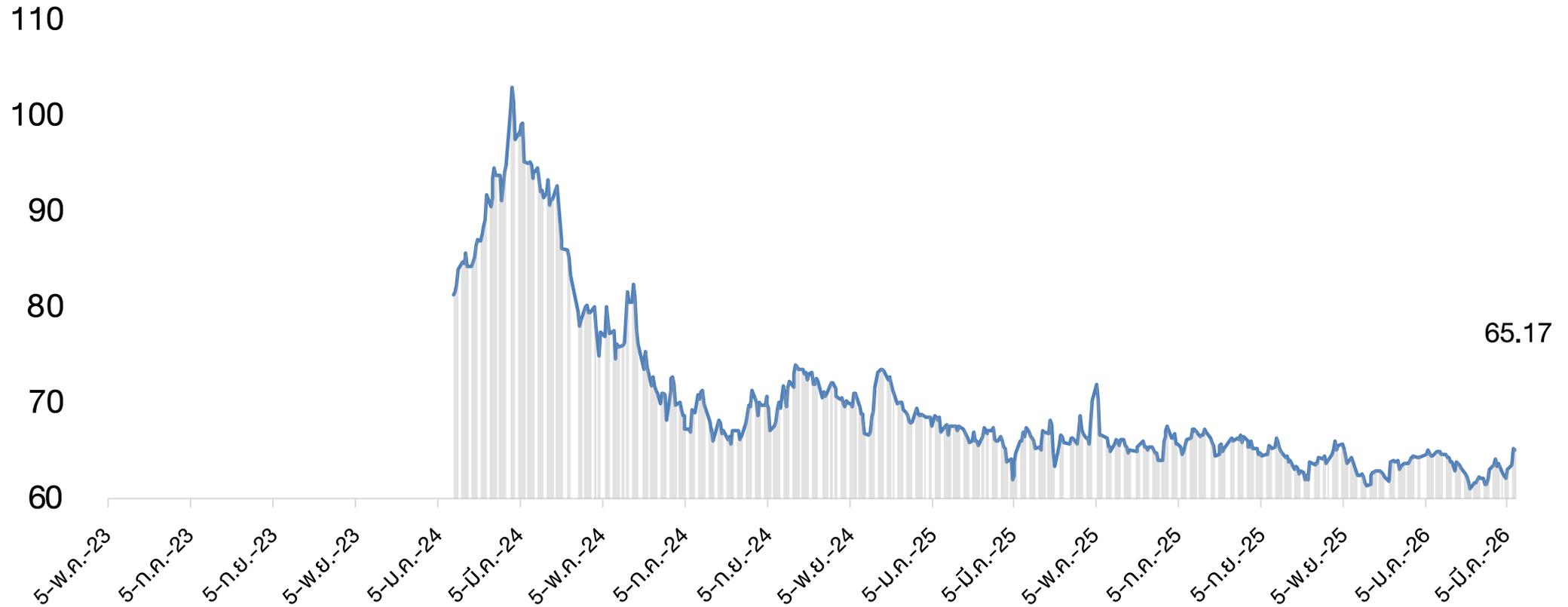
## ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

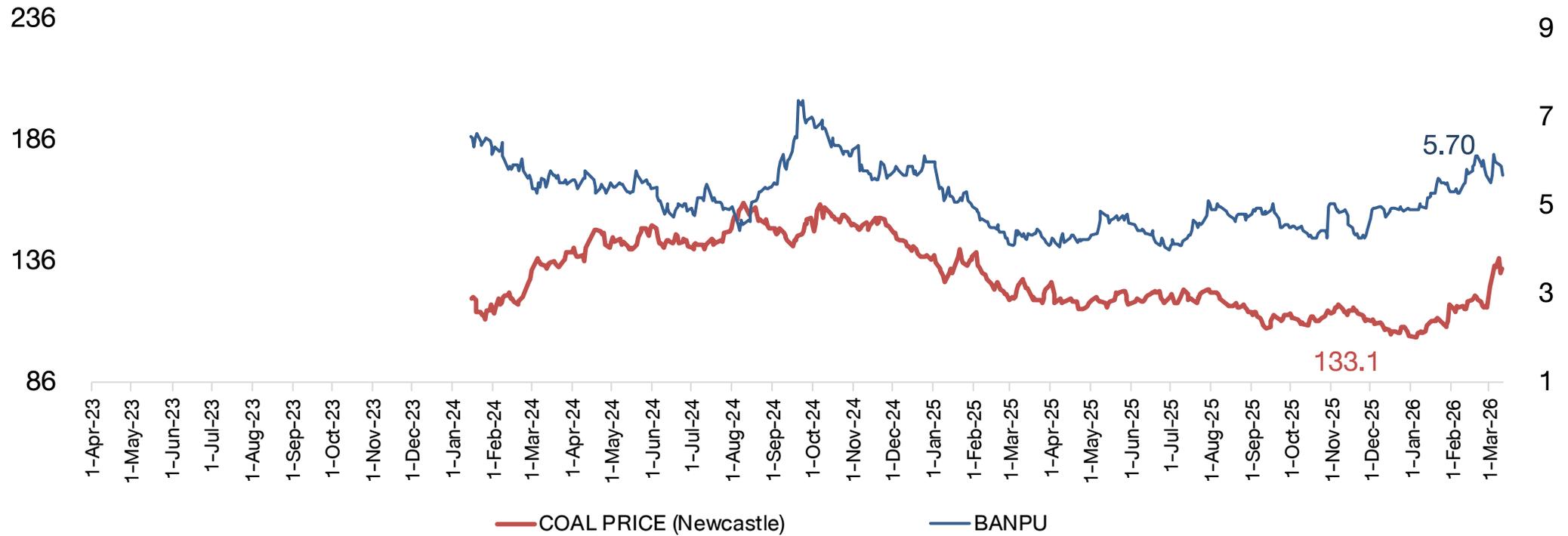




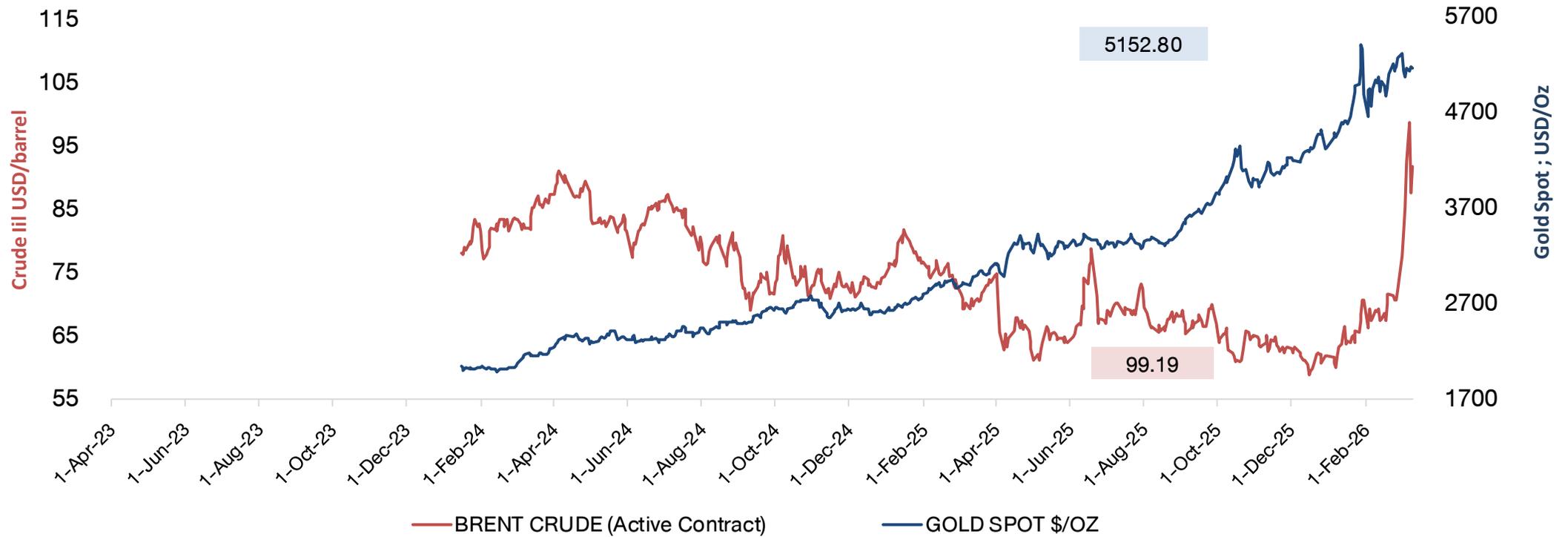
## COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



## Brent Crude & Gold Price



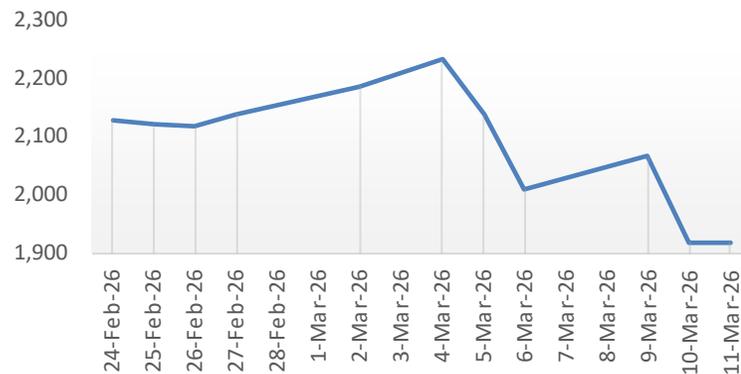
## Shipping Index and Stock Performance

11-Mar-26

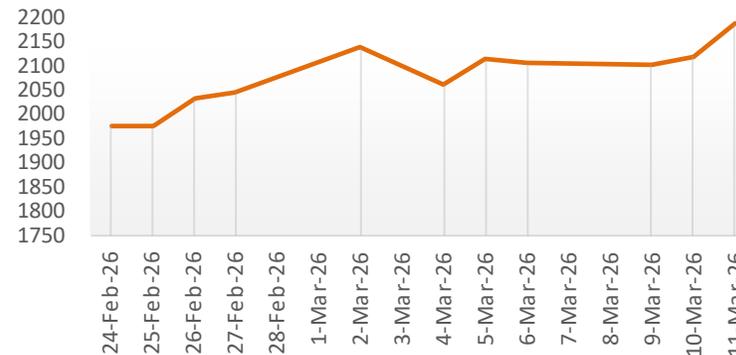
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
11-Mar-26	1,919.00	0.0%	1,919.00	0.0%	2,188.33	3.2%	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

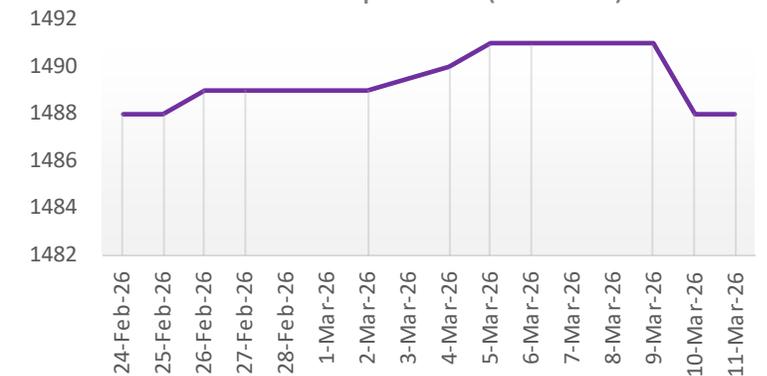
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



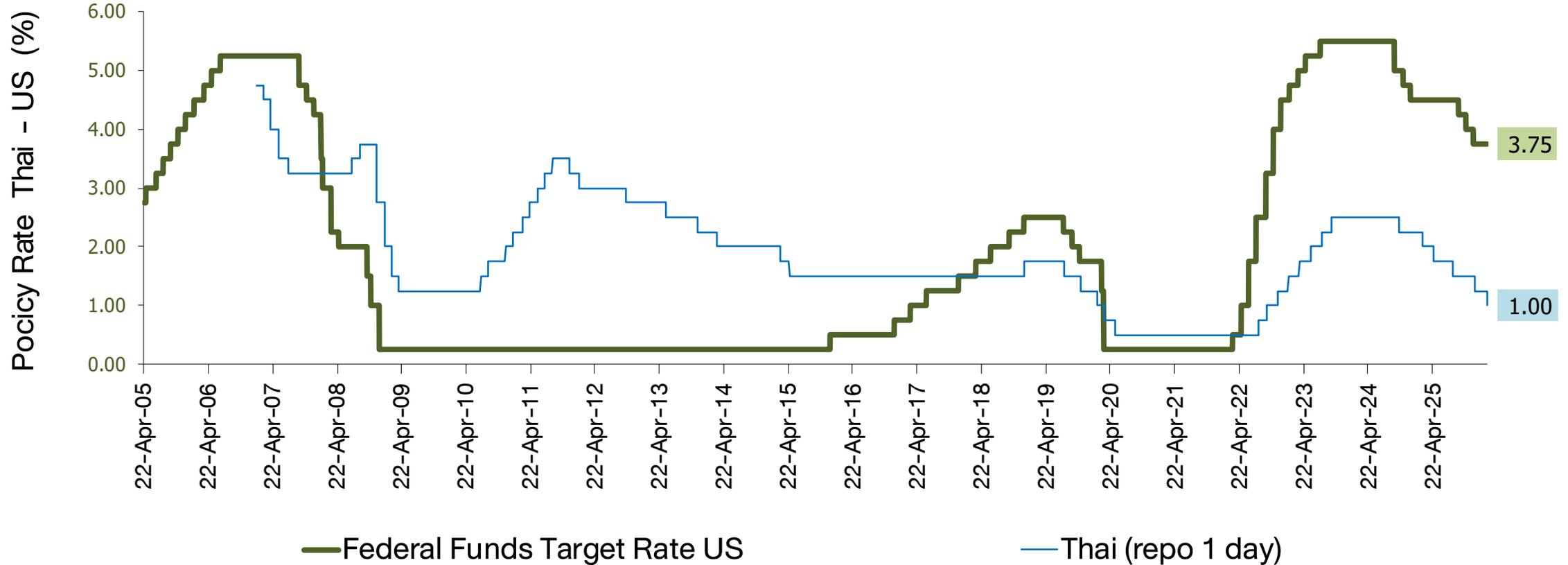
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



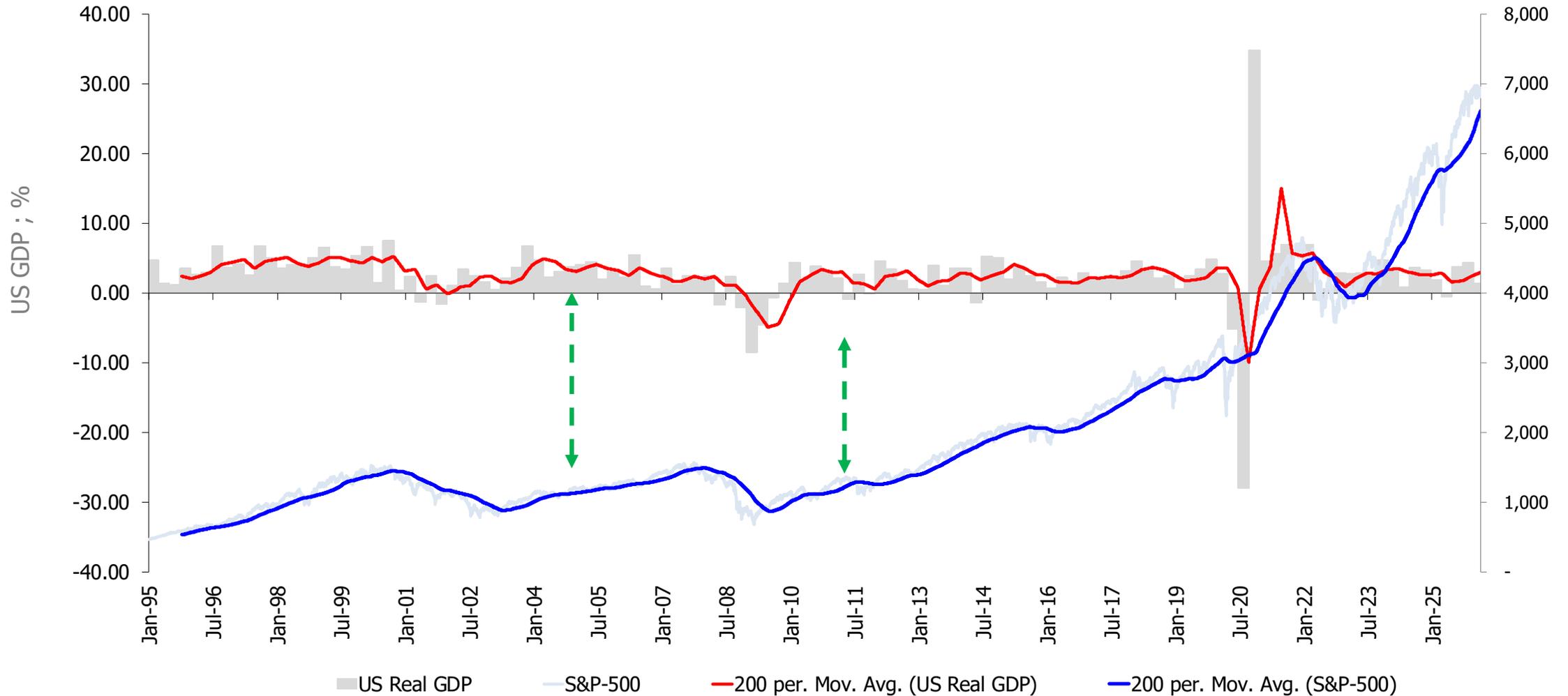
Container Ship Index (Con Tex)



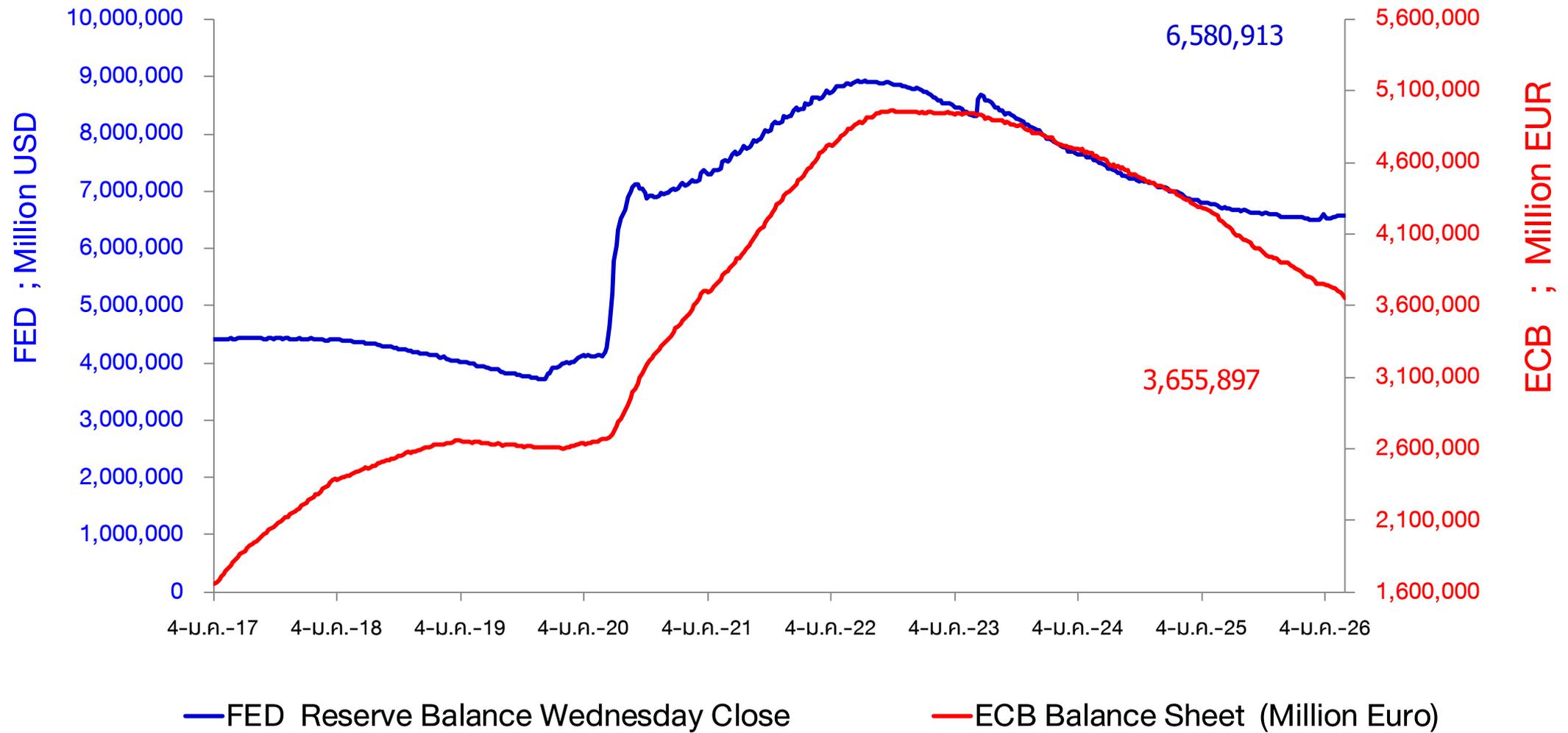
### Federal Funds Rate & Thai Rate

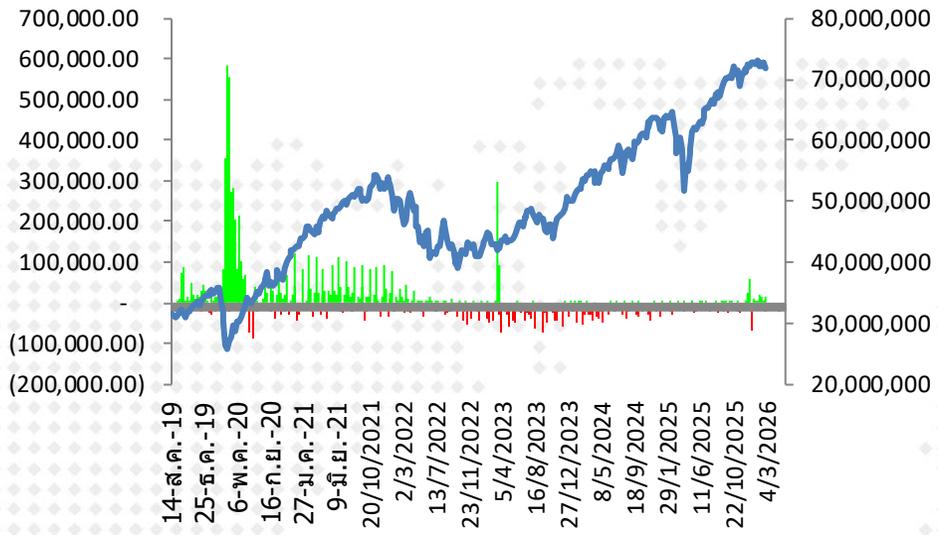


## US Real GDP and S&P-500



## Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)



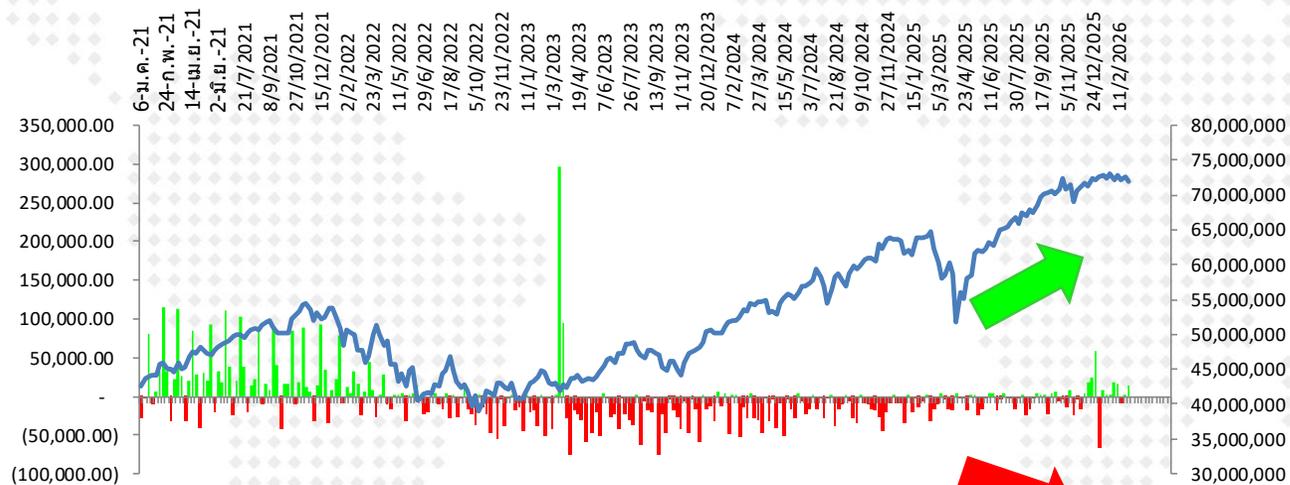


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายพันธบัตร  
Fed (QE) รายสัปดาห์

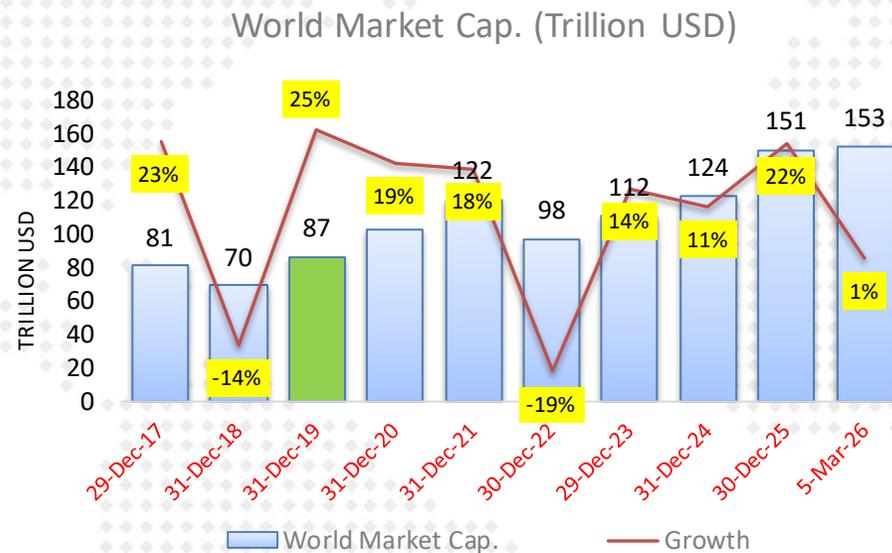
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	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%

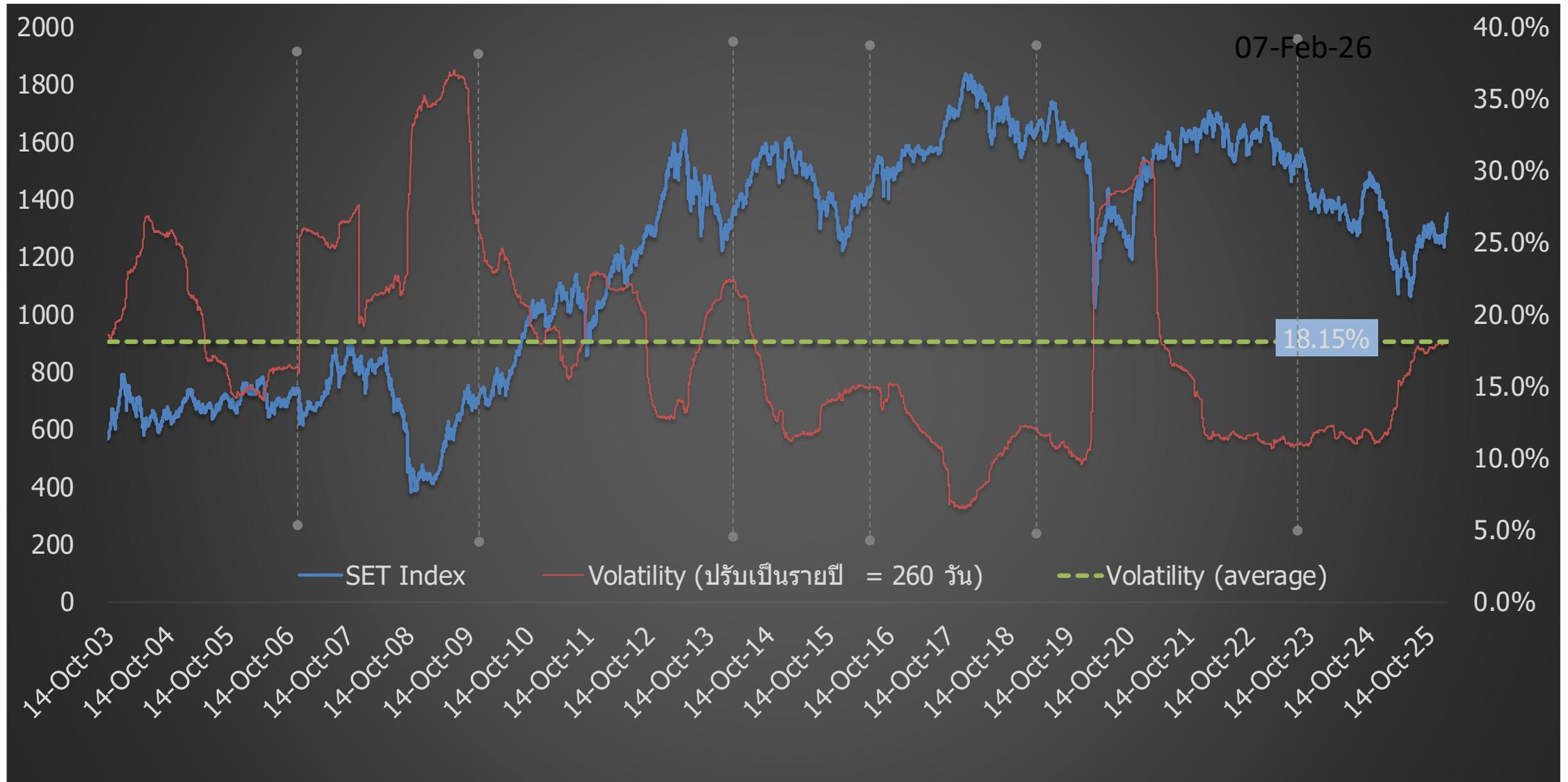
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

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

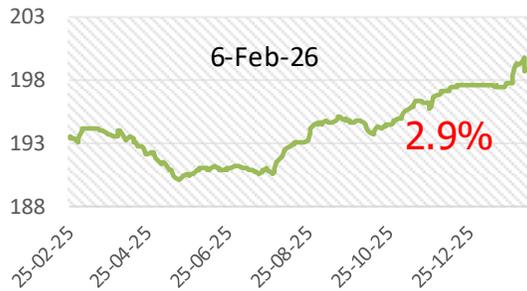
0 SD

	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)



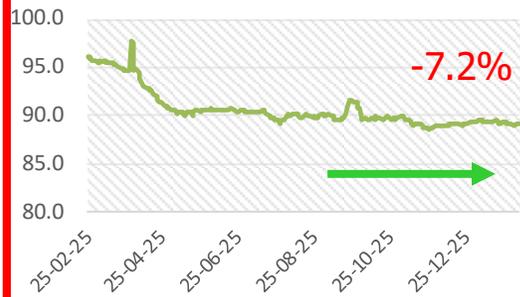
### STXE 600 (EUR) Pr



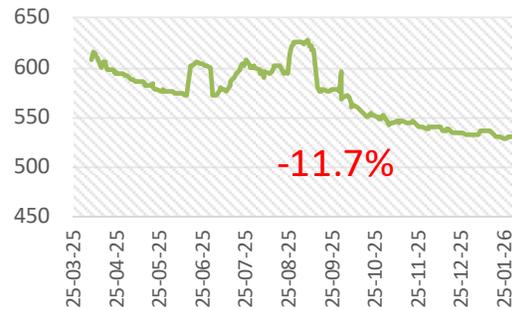
### South Korea



### Thailand



### Indonesia



### Philippine



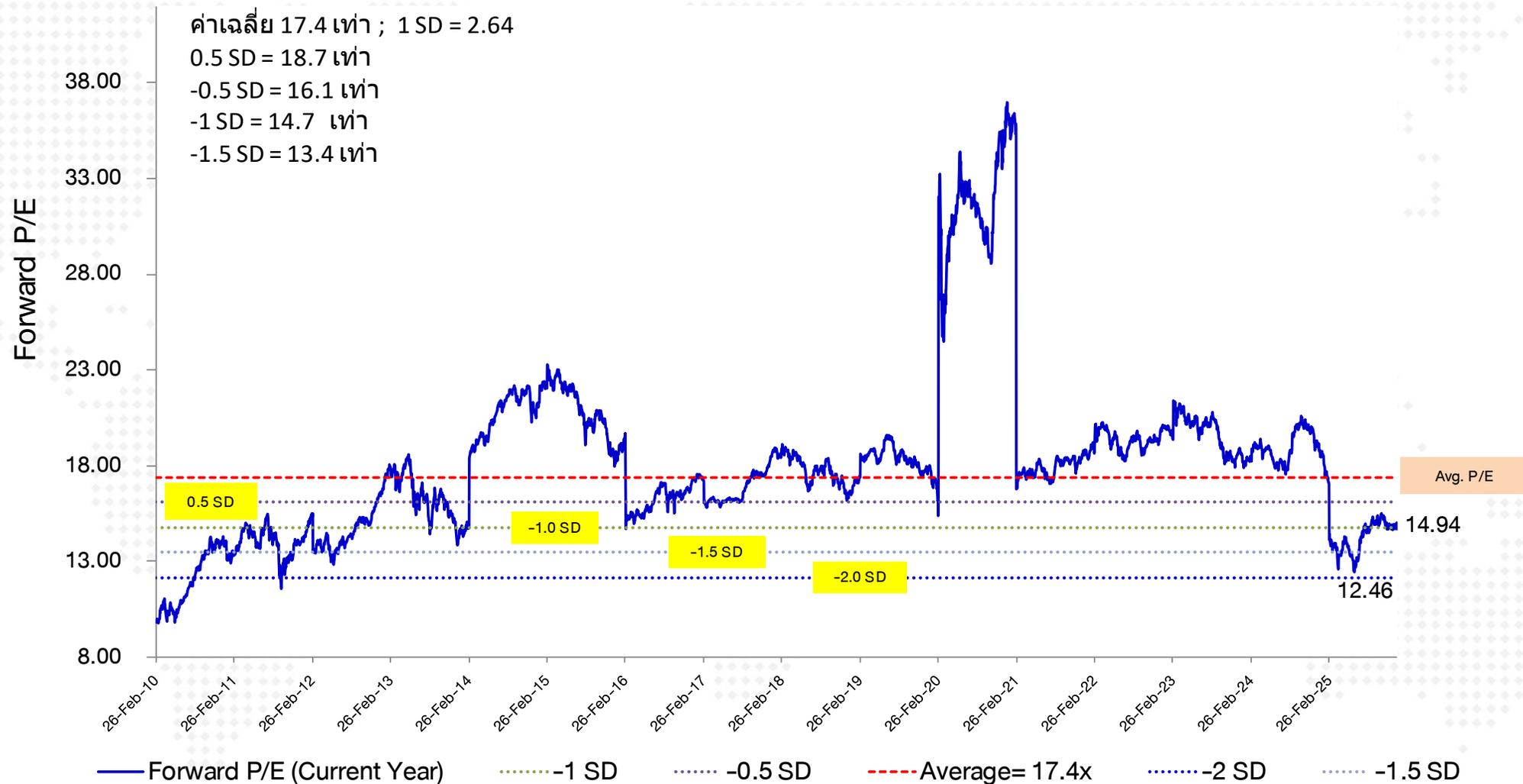
### Malaysia



# Forward P/E ของ SET Index

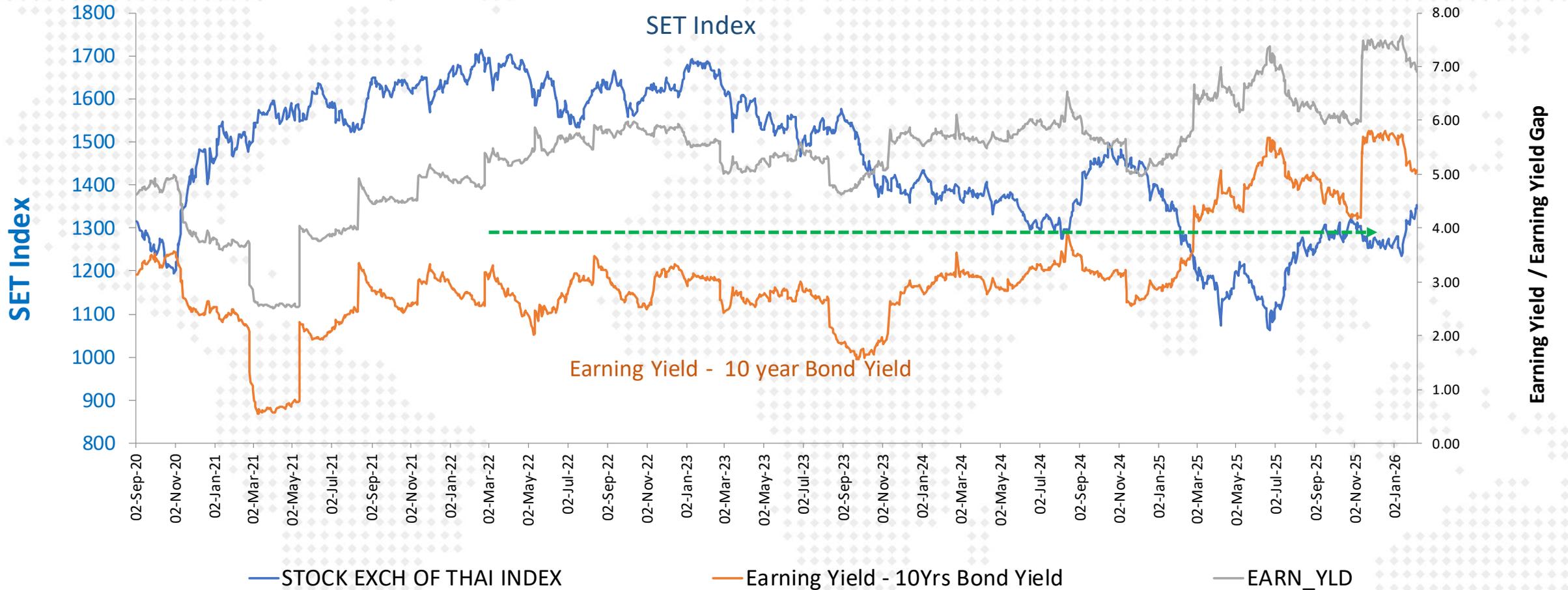
Forward P/E (Mar 2010 - Dec 2025) .... ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

10-Jan-26

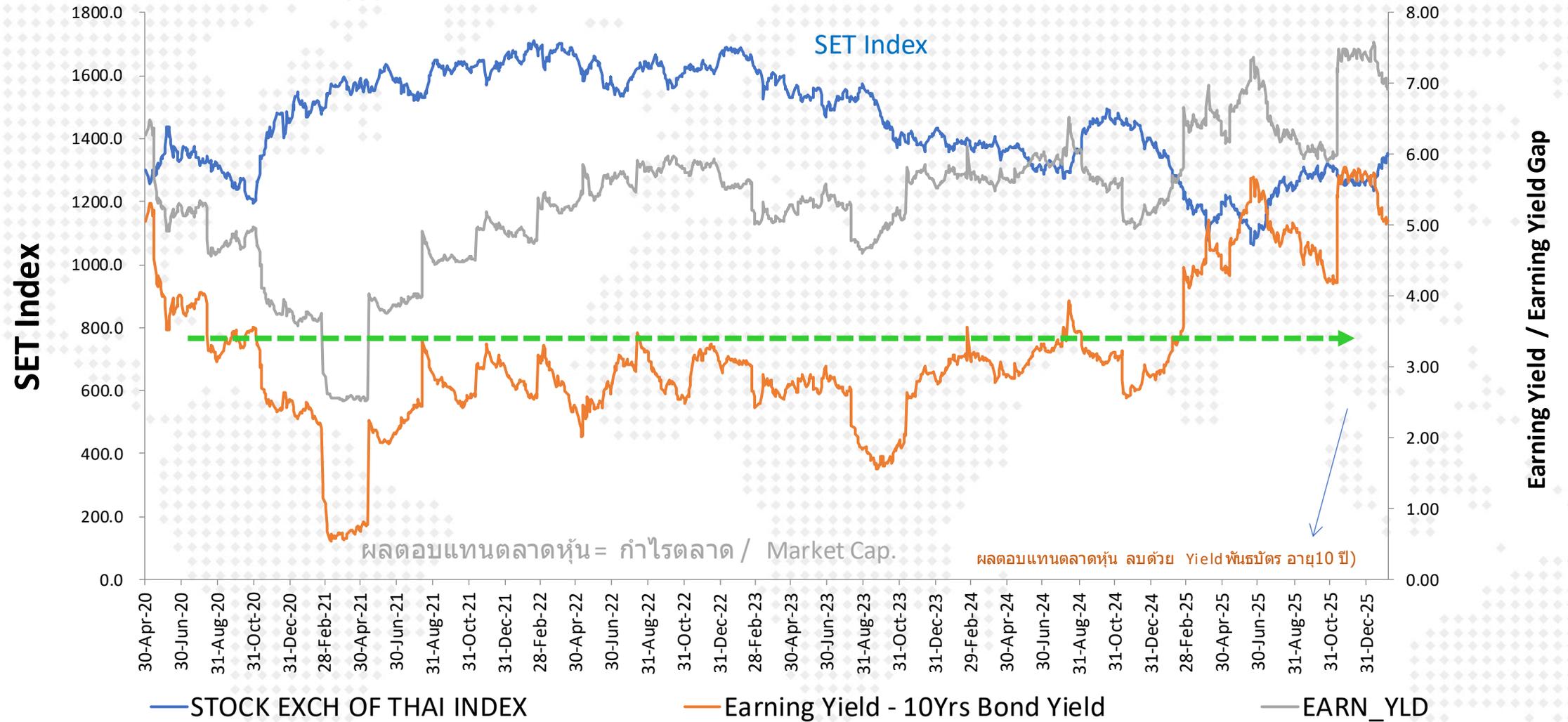


D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

# Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



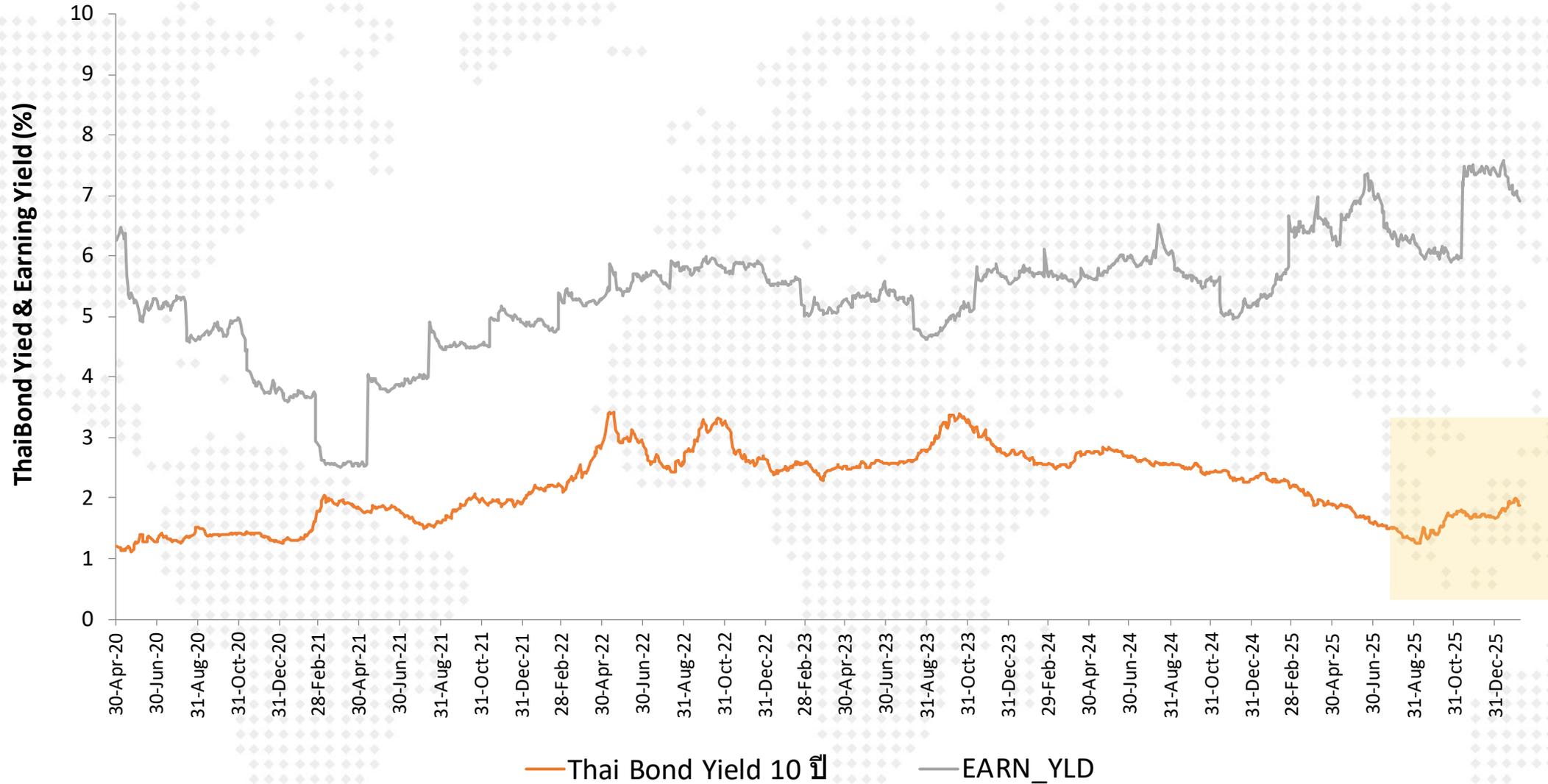
## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนตลาดหุ้น = กำไรตลาด / Market Cap.

ผลตอบแทนตลาดหุ้น ลบด้วย Yield พันธบัตร อายุ 10 ปี

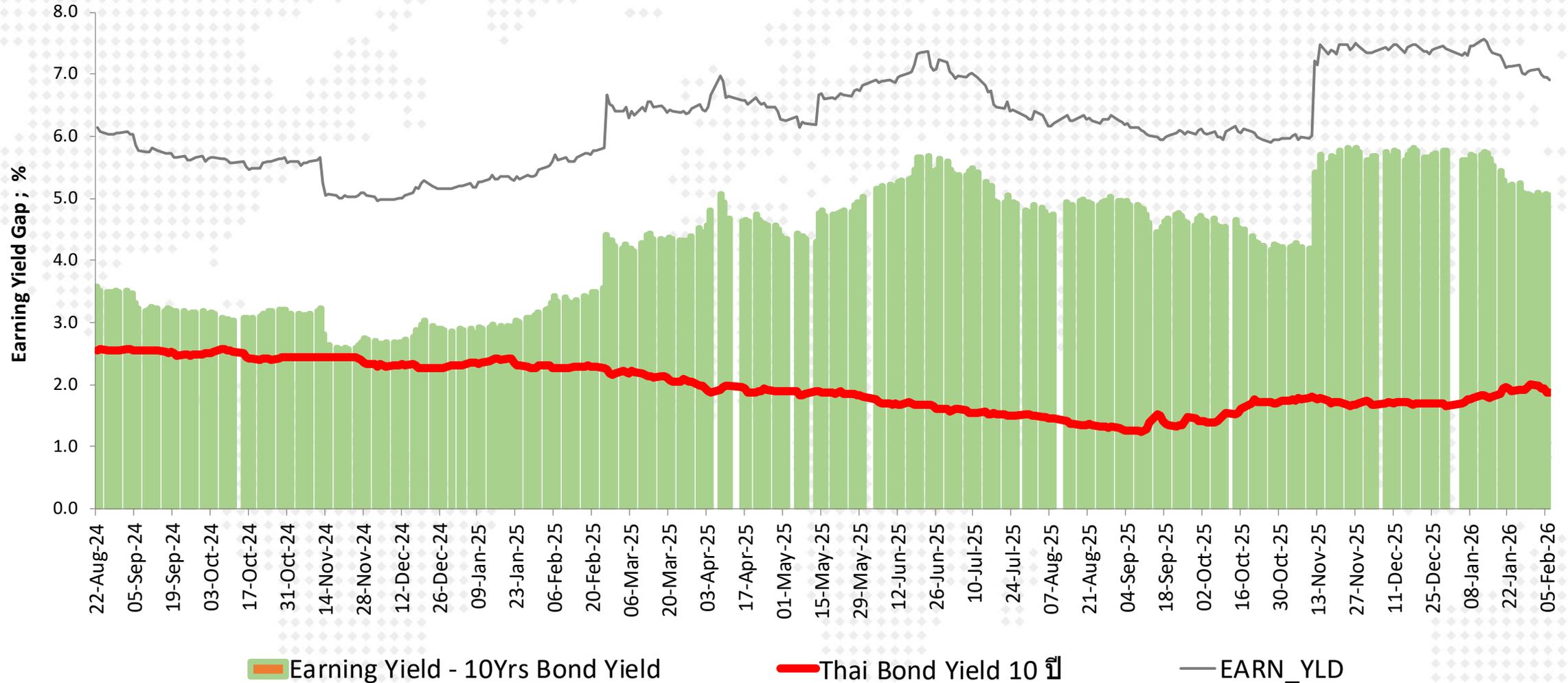
## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



— Thai Bond Yield 10 ปี — EARN\_YLD

## ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

08-Feb-26

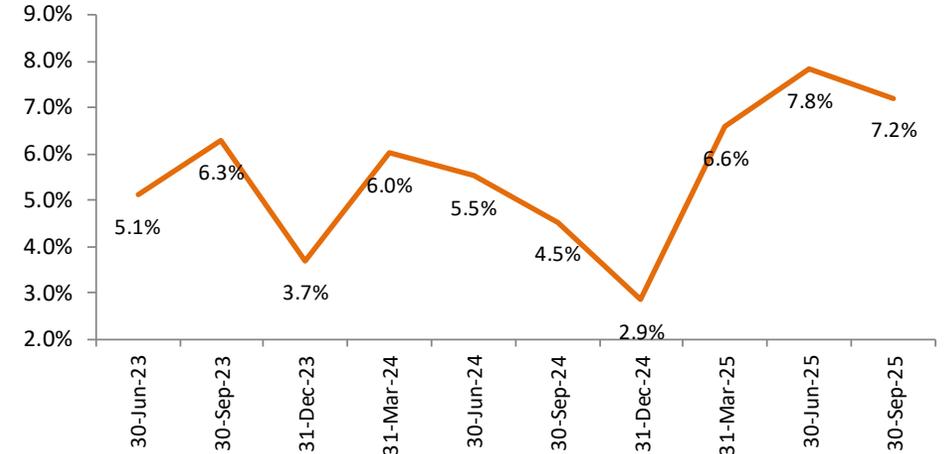


# SET Profitability as of 3Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

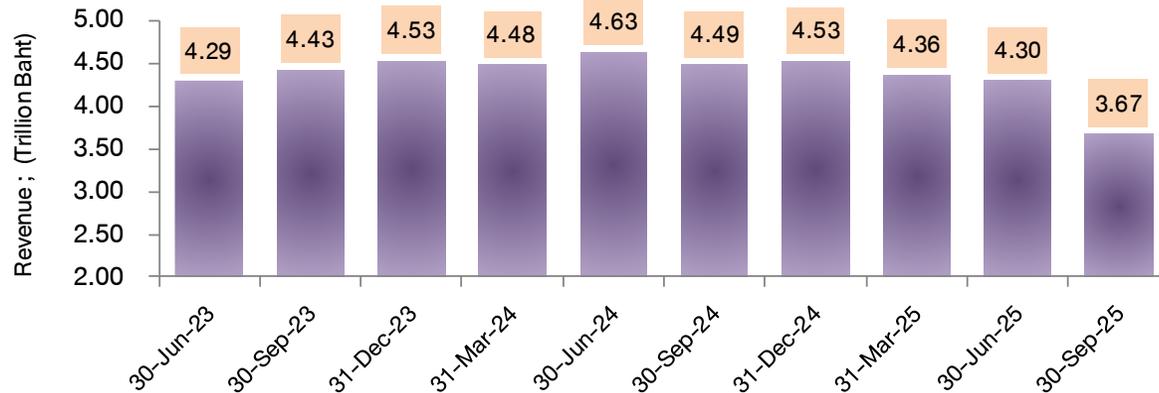


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

25-Dec-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

