

2 March 2026

หุ้นที่กระทบจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน

สงครามอิสราเอล-อิหร่านกำลังขยายไปประเทศอื่นในภูมิภาค

Tourism & Aviation	Overweight (maintained)
Energy	Neutral (maintained)
Petrochemical	Neutral (maintained)
Contractor	Neutral (maintained)
Food and Beverage	Neutral (maintained)
Food related (Pet food)	Neutral (maintained)

News Flash

❑ ความพยายามในการเปลี่ยนระบอบการปกครองของอิหร่านเริ่มขึ้นแล้ว เมื่อวันที่ 28 ก.พ. 2026 ที่ผ่านมา มีรายงานว่าสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลได้เริ่มปฏิบัติการร่วม Epic Fury/Roaring Lion โดยการโจมตีทางอากาศและขีปนาวุธต่อเป้าหมายภายในอิหร่านซึ่งเป็นการยกระดับปฏิบัติการทางทหารครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2025 ทั้งนี้ การโจมตีรอบนี้ส่งผลให้ผู้นำสูงสุดของอิหร่านและผู้นำระดับสูงหลายคนเสียชีวิต รวมถึง ผู้บัญชาการสูงสุดของกองกำลังพิทักษ์ปฏิวัติอิหร่าน (IRGC) อดีตประธานาธิบดี และ เสนาธิการทหารบก

❑ อิหร่านตอบโต้ไปหลายประเทศ; ความเสี่ยง Hormuz ถูกปิดสูงขึ้น เพื่อเป็นการตอบโต้ การโจมตีร่วมของ US และอิสราเอล กองกำลังกองพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ของอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธพิสัยกลางและโดรนจำนวนมากใส่อิสราเอล นอกจากนี้ อิหร่านยังยิงขีปนาวุธไปยังฐานทัพและจุดยุทธศาสตร์ของ US ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ แม้ปัจจุบันอิหร่านประกาศว่าไม่มีความตั้งใจที่จะปิด Strait of Hormuz (จุดยุทธศาสตร์ที่สำคัญที่มีปริมาณน้ำมันดิบและ LNG ประมาณ 20% ของการค้าทางทะเลโลกไหลผ่านทุกวัน) แต่ล่าสุด (วันที่ 1 มี.ค. 2026) มีรายงานว่า มีเรือขนส่ง 3 ลำถูกโจมตีนอกชายฝั่งใกล้กับ Strate of Hormuz ทำให้เรือแทงเกอร์มากกว่า 150 ลำ (ทั้งน้ำมันและ LNG) ได้ทอดสมอในน่านน้ำเปิดของอ่าวเปอร์เซียเลย Strait of Hormuz ไป

❑ ราคาพลังงานสูงขึ้นที่สุดในรอบ 10 เดือน ช่วงเช้าวันจันทร์ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงอยู่ในช่วง USD78.0/bbl-USD80.0/bbl จาก USD72.5/bbl ในวันศุกร์ที่ผ่านมา (Source: Aljazeera, Reuters, Bloomberg, CNN)

Implication

❑ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาพลังงานในระยะสั้น เราเชื่อว่ามีโอกาสที่สงครามจะคงอยู่อย่างน้อย 2-4 เดือน แม้ว่าผู้นำสูงสุดและผู้นำระดับสูงของอิหร่านจะโดนสังหารแล้ว แต่กองกำลังทหารยังสามารถต่อสู้ได้อยู่ อีกทั้ง การโจมตีจาก US และอิสราเอลน่าจะเป็นการโจมตีระยะไกลเท่านั้น ไม่มีการส่งกองกำลังทหารพันราบ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงขาขึ้น (upside risk) จากความเป็นไปได้ที่ Strait of Hormuz จะถูกปิด ทั้งนี้ ในสถานการณ์กรณีฐาน (base case scenario) ของเรา (2-4 เดือน) เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในปี 2026E จะอยู่ในช่วง USD65/bbl-USD75/bbl โดยแนวโน้มน้ำมันจะพุ่งขึ้นสูงในตอนแรก (USD80/bbl-USD90/bbl) ก่อนจะทยอยปรับตัวลงมา อย่างไรก็ตาม ในเบื้องต้นเรายังประมาณการสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของเราไว้ที่ USD67/bbl

❑ มองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาพลังงานต้นน้ำที่น่าจะสูงขึ้นจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(+) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้ประโยชน์จากราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะได้แรงหนุนจากกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่สูงขึ้นและอาจรวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ถือ/เป้า 120.00 บาท), BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), TOP (ถือ/เป้า 50.00 บาท), และ SPRC (ถือ/เป้า 7.50 บาท)

❑ Sector/หุ้น ที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้า, สายการบิน, ท่องเที่ยว, ปิโตรเคมี, ค่าปลิกน้ำมัน, กลุ่มส่งออก และรับเหมาก่อสร้าง

(-) กลุ่มโรงไฟฟ้า: มีโอกาสที่ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น แต่ค่า Ft ไม่สามารถปรับสะท้อนได้จากความพยายามควบคุมค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ เป็น negative sentiment ต่อโรงไฟฟ้า SPP โดยเรียงลำดับจากหุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากมากไปน้อยคือ GPSC, BGRIM, GULF

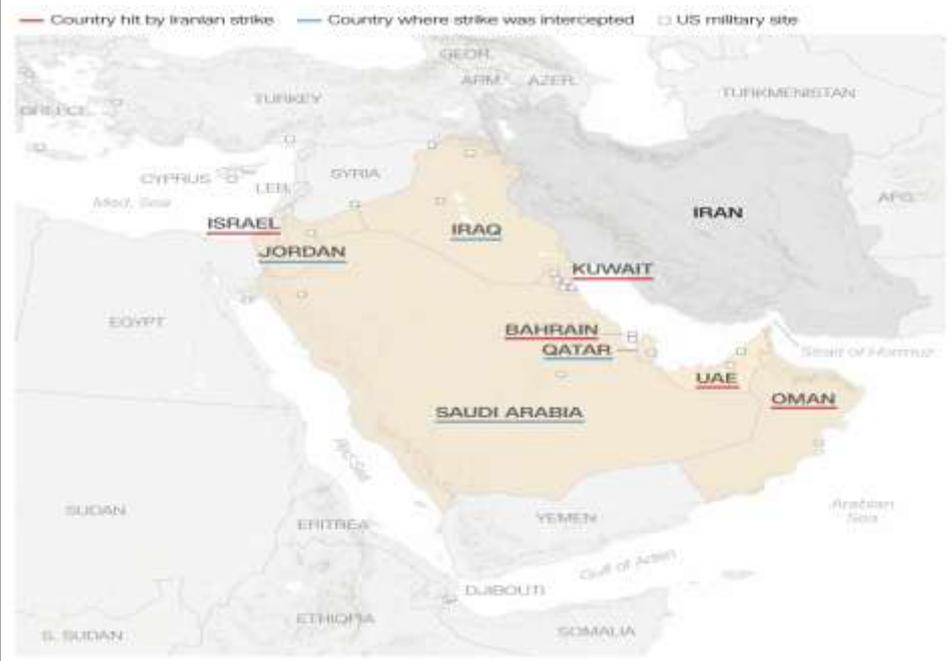
(-) กลุ่มสายการบิน: เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจคิดเป็นประมาณ 30%-40% จากรายได้รวม และอาจทำให้จำนวนผู้โดยสารลดลง หุ้นที่ได้รับผลกระทบ ได้แก่ THAI, BA, AAV

Fundamental research team

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

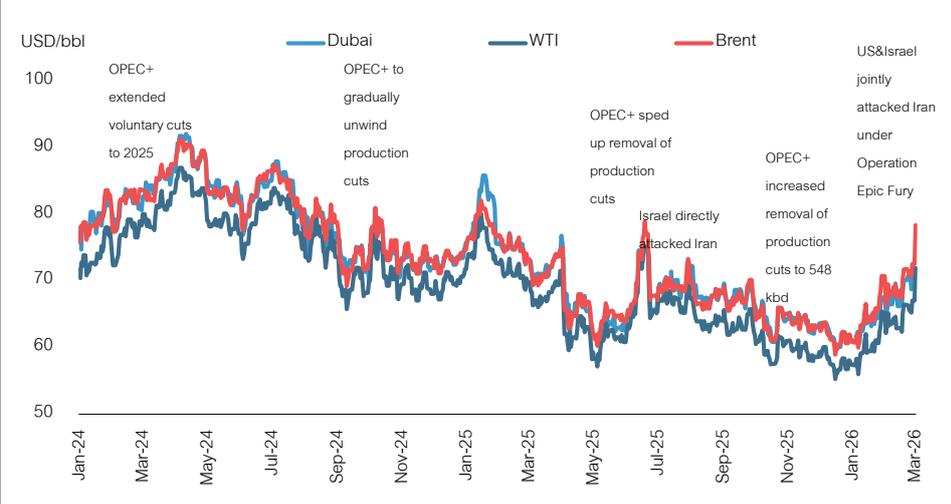
- (-) **กลุ่มท่องเที่ยว:** ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจาก Middle East และยุโรปมีความเสี่ยงลดลง โดย 2025 มีสัดส่วนที่ 2.3% และ 25% ของนักท่องเที่ยวรวม ตามลำดับ หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) มีโรงแรมที่ดูไป สัดส่วนกำไรราว 10%, MINT (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้โรงแรมที่ยุโรปราว 60%, ERW (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท) และ SHR (ซื้อ/เป้า 2.60 บาท) มีสัดส่วนนักท่องเที่ยว Middle East ราว 7-8% ของ Room revenues
- (-) **กลุ่มปิโตรเคมี:** เรามองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาดัชนีทุนสัตว์ (feedstock) ที่สูงขึ้น ในขณะที่ ราคาขายยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแออยู่ ทั้งนี้ เราแนะนำ SCC (ขาย/เป้า 165.00 บาท), PTTGC (ถือ/เป้า 25.00 บาท), และ IVL (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท)
- (-) **กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน:** ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมีโอกาสกดดันค่าการตลาด อย่างไรก็ตามก็ตีผลกระทบเชิงลบอาจจะถูกกดดันด้วยความจริงที่ว่าสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) มีความแข็งแกร่งมากขึ้นแล้ว ทั้งนี้ หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท)
- (-) **กลุ่มส่งออก:** ได้รับผลกระทบจากการส่งออกไปตะวันออกกลาง รวมถึงค่าขนส่งโดยรวมอาจสูงขึ้น โดย SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากสัดส่วนรายได้ Middle East & Others อยู่ที่ 10% รองลงมาเป็น AAI (ถือ/เป้า 4.50 บาท) มีโอกาสได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ไปตะวันออกกลางราว 7% ขณะที่หุ้นอื่นๆ ที่อาจได้รับ negative sentiment ได้แก่ TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท)
- (-) **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง:** ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มราคาน้ำมันสูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2%

Fig 1: Iran's retaliation spread across the region



Source: CNN

Fig 2: Crude oil price trend



Source: CNN

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3

Fig 3: Formulated scenarios for Israel/US-Iran war

Scenario	Probability (Mar 2026)	Duration (Est.)	Oil Price Range (\$/bbl)	Oil Price Direction	Hormuz Risk	Key Trigger to Watch	Deal Probability	Notes
A: Fast Deal	45-50%	2-4 months (May-Jun 2026)	\$65-75	 Spike → Fade	 Low (Leverage only)	Trump/Iran joint statement Sanction relief announcement Oil drop below \$70	HIGH >70%	Base case. Midterm pressure (Nov 2026) forces Trump to declare win quickly. Iran new leader needs legitimacy.
B: Controlled Burn	25-30%	6-12 months (Sep 2026-Mar 2027)	\$80-100	 Elevated & Volatile	 Medium (Sporadic attacks)	Tanker attack frequency IRGC announcement OPEC+ production decision	MEDIUM 30-50%	Both sides de-escalate without formal deal. War premium \$10-15/bbl baked in.
C: Full Escalation	15-20%	3-9 months (volatile)	\$95-130	 Spike	 High (Partial disruption)	US/Israel 2nd strike announcement Iran proxy attacks on GCC infra Saudi Aramco damage report	LOW <20%	Tail risk. Oil spikes but broader market falls 10-15%.

Source: DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

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

DAOL SEC's stock rating definition

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

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

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

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

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

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

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

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

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

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

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

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

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

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

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

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

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

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

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 6