

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ จะยังคงเผชิญกับความผันผวนสูงและมีโอกาสปรับตัวลดลง หลังมีข่าวลบเข้ามา คือสหรัฐฯให้เวลาอีธาน 24 ชม. ในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ ตลาดในแต่ละวัน จะถูกขับเคลื่อนด้วยสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่เปลี่ยนแปลงไปเรื่อยๆ การปรับตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจทำให้ Fed เปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงิน เราประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1380-1450 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: นายอนุทิน ชาญวีรกูล ได้รับการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการแล้ว ในสัปดาห์นี้อาจจะมีการแต่งตั้งคณะครม. อนุทิน 2 อย่างเป็นทางการ ซึ่งการจัดตั้งรัฐบาลจะทำได้เร็วกว่า 1 เดือนถ้าเทียบกับโทมไลน์เดิมที่อาจจะจบในเดือนพ.ค. ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกได้เร็ว รวมถึงมาตรการช่วยค่าครองชีพ ซึ่งอาจมีผลกระทบกับหุ้นบางกลุ่ม เช่น โรงไฟฟ้า จากมาตรการตั้งค่าไฟฟ้า
- วิกฤตน้ำมันหน้าป้อม: แม้รัฐบาลจะยืนยันว่าประเทศไทยมีน้ำมันสำรองเพียงพอ แต่ที่หน้าป้อมน้ำมันหลายแห่งทั่วประเทศกลับขาดแคลน ต้องจับตาวารัฐบาลใหม่จะออกมาตรการดูแลราคาพลังงานอย่างไร ซึ่งมาตรการช่วยเหลือด้านพลังงานคาดว่าจะออกมาเป็นอันดับแรกๆ
- สปท. เล็งลดเป้า: ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เตรียมทบทวนปรับลดเป้าหมาย GDP ปี 69 จากผลกระทบของสงครามในต่างแดน โดยจะติดตามความผันผวนของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิดและดูแลให้ตลาดการเงินทำงานได้ปกติ พร้อมปรับนโยบายดอกเบี้ยอย่างเหมาะสมเพื่อรองรับผลกระทบจากเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ประมาณการ GDP ปี 69 ของสปท. เดิมอยู่ที่ 1.5% และมีความเป็นไปได้สูงที่การประชุมกนง. ครั้งถัดไปจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม 1.00% หลังได้ปรับลดมาแล้ว 0.25% ในการประชุมครั้งแรก
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดล่าสุดระดับ 32.72 บาท/ดอลลาร์ สปท. ระบุว่าปัจจุบันค่าเงินบาทมีความผันผวนสูงถึงระดับ 9% ซึ่งถือว่าสูงกว่าที่ผ่านมา โดยบางจังหวะมีทิศทางอ่อนค่านำสกุลเงินอื่นในภูมิภาค เนื่องจากประเทศไทยเป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิและพึ่งพารายได้จากภาคการท่องเที่ยวสูง ... ข่าวนี้ บวกต่อหุ้นส่งออก อาทิ KCE, HANA, ITC, AAI
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้น ซื้อสุทธิ 889 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 1,459 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- โด널ด์ ทรัมป์ ปูใจมตโรงไฟฟ้าของอีธาน โดยระบุว่า: “ใจมตและทำลายให้สิ้นซาก” เริ่มจากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุด หากอีธานไม่เปิดช่องแคบฮอร์มุซให้เรือพาณิชย์กลับมาผ่านได้ภายใน 48 ชั่วโมง ท่าทีดังกล่าวถือเป็นการยกระดับอย่างมากของวาทกรรมจากสหรัฐฯ หลังจากก่อนหน้านี้เพียง 1 วัน ทรัมป์ยังส่งสัญญาณว่ากำลังพิจารณา “ผ่อนระดับ” ปฏิบัติการทางทหาร และให้ประเทศที่พึ่งพาเส้นทางนี้รับภาระดูแลความปลอดภัยเอง กลายเป็นข่าวลบของตลาดในวันนี้ ... การตัดสินใจแบบนี้ของสหรัฐฯ เรามองว่าเป็นเรื่องที่น่าเป็นห่วงอย่างมาก เพราะน่าจะมีเหตุให้ผู้นำสหรัฐฯ เปลี่ยนคำพูดเป็นตรงกันข้ามภายใน 24 ชม. จาก ค่อยๆยุติสงคราม ไปเป็นให้เวลา 48 ชั่วโมง กับอีธาน จากนั้น ต้องดูว่าจะมีการจัดการอย่างไรเพื่อไม่ให้นำไปสู่ความรุนแรงแบบสุดตัว
- การประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่ถูกเลื่อนออกไปคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางเดือนพ.ค.นี้ ระหว่างนี้ติดตามการแถลงของจีนที่จะแถลงถึงท่าทีที่มีต่อสงครามตะวันออกกลาง และการช่วยเหลือช่องแคบฮอร์มุซตามที่ทรัมป์ได้ขอลความร่วมมือ หากจีนก้าวเข้ามาเกี่ยวข้องในประเด็นนี้ โดยเป็นการกดดันหรือช่วยให้สงครามจบได้เร็วขึ้น จะเป็นผลดีกับตลาดอย่างมาก

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- 24 มี.ค. 69
 - TH - Customs Exports YoY; (คาดการณ์: 17.34%, ครั้งก่อน: 24.40%)
 - TH - Car Sales; (ครั้งก่อน: 73,936)
- 26 มี.ค. 69
 - US - Initial Jobless Claims; (ครั้งก่อน: 205k)
- 27 มี.ค. 69
 - US - U. of Mich. Sentiment; (ครั้งก่อน: 55.5)
 - TH - Mfg Production Index ISIC NSA YoY; (คาดการณ์: --, ครั้งก่อน: 1.46%)

.Strategy

- กลยุทธ์ลงทุน สหรัฐฯ ส่งสัญญาณครั้งใหม่หลังปรายว่าต้องการยุติการปฏิบัติการรบ แต่ข่าววินาศภัยที่ผ่านมา ได้ออกข่าวเตือนให้อิธานเปิดช่องแคบฮอร์มุซ กลายเป็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อตลาดอย่างมาก เราไม่สามารถเดาใจอีธานหรืออิสราเอลได้ ว่าทั้งสองฝ่ายต้องการยุติสงครามนี้หรือไม่
- หุ้นที่ยังควรหลีกเลี่ยงหรือใช้ความระมัดระวังในการเข้าลงทุน หุ้นที่รับผลกระทบจากสงครามในช่วงก่อนหน้า (โรงแรม สายการบิน ค่าปลีก) รวมไปถึงผลกระทบจากราคา LNG ที่สูงขึ้น จะเป็นกลุ่มโรงไฟฟ้า
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ AOT, BDMS ออก และนำ PTTEP เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(25%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : MINT, BCPG

News Comment

- (+) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ ก.พ. 26 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ
- (-/+) หุ้นที่ได้รับผลกระทบ หลัง ก.พาณิชย์ ติดตาม 6 กลุ่มสินค้า ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและค่าขนส่ง และมีความเสี่ยงขึ้นราคา
- (0) Energy (Neutral) ประธานาธิบดี US ประกาศจะโจมตีโรงไฟฟ้าอีธานหากยังคงปิด Strait of Hormuz อยู่

Company Report

(0) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 16.50 บาท) ปัจจัยตะวันออกกลางยังกระทบเที่ยวบินไม่มาก แต่ยังคงติดตาม

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Mar	US	Construction Spending MoM	Jan	0.08%	0.30%
	EC	Consumer Confidence	Mar P	--	-12.2
24-Mar	TH	Customs Exports YoY	Feb	17.34%	24.40%
	TH	Car Sales	Feb	--	73936
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.6
26-Mar	US	Initial Jobless Claims	21-Mar	--	205k
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	55.5
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	--	1.46%

News Comment

(+) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ ก.พ. 26 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ

สิ้นเชื่อเดือน ก.พ. 26 เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน ก.พ. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.61 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่และภาครัฐเป็นหลัก โดยธุรกรรมคาร์มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KKP เพิ่มขึ้น +1.9% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เข้ามาในรูปแบบระยะสั้น รองลงมาเป็น 2) KTB เพิ่มขึ้น +1.1% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐ 3) TISCO เพิ่มขึ้น +0.8% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ในอุตสาหกรรม Utility และอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงสิ้นเชื่อเช่าซื้อที่ฟื้นตัวได้จากทั้งรถใหม่และรถมือสอง และ 4) SCB เพิ่มขึ้น +0.4% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ แต่สิ้นเชื่อรายย่อยลดลงเยอะเพราะมีการโอนพอร์ต Wealth ไปยัง CardX ทำให้บริษัทลูกอย่าง CardX มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่หากตัดรายการที่โอนมาออกยังคงลดลงอยู่ ส่วน AutoX ยังคงลดลงเพราะกลัวความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น แต่ Munix ยังคงเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน ก.พ. 26 อยู่ที่ 12.88 ล้านล้านบาท ลดลง -0.1% MoM โดยธนาคารที่เงินฝากลดลงมากที่สุดคือ TISCO ลดลง -1.1% MoM จากเงินฝากประจำที่ลดลงเป็นหลัก ส่วนธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ KKP เพิ่มขึ้น +0.3% MoM จาก CASA (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยสิ้นเชื่อในเดือน ก.พ. 26 กลับมาเป็นบวกได้ที่ +0.5% MoM จากเดือน ม.ค. 25 ที่ลดลง -0.7% MoM ส่วนใหญ่มาจากสิ้นเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ ขณะที่สิ้นเชื่อรายย่อยมีการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะสิ้นเชื่อบัตรเครดิตซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล ส่วนสิ้นเชื่อสินเชื่อเช่าซื้อเริ่มฟื้นตัวได้จากการปล่อย EV car เพิ่มมากขึ้น ด้านสิ้นเชื่อรายย่อยในส่วนของสิ้นเชื่อที่ผลตอบแทนสูงอย่างบ้านแลกเงินยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ขณะที่สิ้นเชื่อ SME ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยราคาตัวสิ้นเชื่อเดือน มี.ค. 26 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่จะมี Working cap. เพิ่มมากขึ้นจากการเร่งส่งสินค้าช่วงสงกรานต์ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.0% YoY (2M26 อยู่ที่ -0.2% YTD) โดยคาดว่าสิ้นเชื่อรายใหญ่จะกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วง 2H26E จากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ ด้าน NPL เราคาดว่ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ซึ่งเราเชื่อว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2026E ไว้ที่ 1.00% ซึ่งเราประเมินในประมาณการกำไรของเราไว้แล้วเรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น **"มากกว่าตลาด"** โดยเลือก **KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick** ขณะที่ KKP (ซื้อ/เป้า 81.00 บาท) และ KTB จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่ม

(-/+) หุ้นที่ได้รับผลกระทบ หลัง ก.พาณิชย์ ติดตาม 6 กลุ่มสินค้า ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและค่าขนส่ง และมีความเสี่ยงขึ้นราคา

ก.พาณิชย์ ติดตาม 6 กลุ่มสินค้า ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและค่าขนส่ง และมีความเสี่ยงขึ้นราคา นายวิฑูรย์ มณีนตร อธิบดีกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า กรมได้มีการประเมินโครงสร้างต้นทุนสินค้า พบว่ามีสินค้า 6 กลุ่มสำคัญที่อาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันและสถานการณ์ด้านการขนส่ง ซึ่งล้วนเป็นสินค้าปัจจัยพื้นฐานต่อการดำรงชีวิต และระบบเศรษฐกิจ ได้แก่

- 1) กลุ่มอาหารสด เช่น ไข่ไก่ เนื้อหมู และเนื้อไก่
- 2) กลุ่มสินค้าเกษตรหลัก ได้แก่ ข้าว ปาล์ม น้ำมัน และผลไม้
- 3) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น เช่น กระดาษทิชชู และบรรจุภัณฑ์กระดาษ
- 4) กลุ่มอาหารกระป๋องโดยเฉพาะปลากระป๋อง
- 5) กลุ่มเครื่องดื่มและสินค้าที่ใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติก เช่น น้ำดื่ม นมบรรจุขวด และน้ำมันพืช
- 6) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง อาทิ ปูนซีเมนต์ เหล็กเส้น สีทาบ้าน ท่อพีวีซี และกระเบื้อง (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามิมุมมองเป็นลบต่อประเด็นดังกล่าว โดยสำหรับกลุ่มที่คาดได้รับผลกระทบมีดังนี้

- **กลุ่ม Agri & Food:** โดยสำหรับหุ้นที่เรา cover และมีความเสี่ยงได้รับผลกระทบได้แก่ GFPT (ถือ/เป้า 11.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), SUN (ถือ/เป้า 3.00 บาท) แม้ระยะสั้นอาจมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การเร่งกักตุนสินค้า แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวยังต้องติดตามความเสี่ยงในระยะถัดไป ขณะที่บริษัทอาจ pass through ต้นทุนที่สูงขึ้นได้เพียงบางส่วน รวมถึงสินค้ากลุ่มอาหารสดเป็นสินค้าควบคุม ทำให้แนวโน้มการปรับราคาขึ้นอาจทำได้ไม่มาก
- **กลุ่ม FMCG:** ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและ packaging ที่ปรับตัวสูงขึ้น หุ้นที่ได้รับผลกระทบ ได้แก่ OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CBG (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), NEO (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) โดยสัดส่วนต้นทุนพลังงานอยู่ที่ 2-4% ของ COGS
- **กลุ่มร้านอาหาร:** MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงต้นทุนค่าก่อสร้างสาขาใหม่ใน 2H26E ที่ปรับตัวขึ้นมาก อย่างไรก็ตามต้นทุนการก่อสร้างสาขาใน 1H26E ได้มีการล็อคราคาไว้แล้ว
- **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Neutral):** ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) และ STECON (ถือ/เป้า 12.50 บาท) โดยต้นทุนวัสดุก่อสร้างโดยตรงคิดเป็นราว 15% ของต้นทุนรวม เราประเมิน sensitivity สำหรับต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นทุก +5% จะกระทบกำไร -10% อย่างไรก็ตามบริษัทรับเหมาใหญ่โดยทั่วไปมีการทยอยล็อกต้นทุนวัสดุไว้ต่อเนื่อง รวมถึงต้นทุนส่วนใหญ่ราว 60-70% เป็น subcontract ทำให้ลดความเสี่ยงเรื่องต้นทุนวัสดุผันผวน แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวยังต้องติดตามความเสี่ยงหากสถานการณ์ขยับขึ้น

News Comment

(0) Energy (Neutral) ประสานาธิบดี US ประกาศจะโจมตี โรงไฟฟ้าอิหร่านหากยังคงปิด Strait of Hormuz อยู่

เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (21 มี.ค.2026) ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) กล่าว ว่า ถ้าอิหร่านไม่เปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อย่างเต็มรูปแบบ ภายใน 48 ชั่วโมง US จะกลุ่มโรงไฟฟ้าของอิหร่านให้ราบคาบ (obliterate) โดย เริ่มจากโรงไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดก่อน ในขณะเดียวกัน อิหร่านประกาศว่าจะ "ปิด ตาย" Strait of Hormuz อย่างสมบูรณ์หากโรงไฟฟ้าถูกโจมตี และจะเปิดฉาก กลุ่มเป้าหมายที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน, เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และโรงงานผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเล (desalination) ของ US และอิสราเอลใน ภูมิภาคตะวันออกกลาง นอกจากนี้ อิหร่านได้ส่งสัญญาณผ่อนคลายน บางส่วนโดยอนุญาตให้เรือญี่ปุ่นสามารถผ่าน Strait of Hormuz ได้ *(ที่มา: Reuters)*

DAOL: เรามิมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น โดย เรา เชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงในระยะสั้นจากความเสี่ย งอุปทานขัดข้อง (supply shortage) ที่ยังคงดำเนินอยู่ แม้ว่าจะมีการผ่อนคลายน (partial de-escalation) ก็ตาม ทั้งนี้ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับ ตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงานและมองว่า PTTEP จะได้ประโยชน์จากข่าวนี้มาก ที่สุด** จากราคายางเฉลี่ย (blended ASP) ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคา น้ำมันดิบ ทั้งนี้ แม้คำแนะนำระยะยาวของเรา คือ PTTEP (ถือ/เป้า 120.00 บาท) แต่เรามองเห็นโอกาสใน trading ระยะสั้น โดยเราได้ทำวิเคราะห์ความ อ่อนไหว (sensitivity analysis) ต่อราคาน้ำมัน เราประเมินว่า ทุกๆราคา น้ำมันดิบระยะยาวที่เพิ่มขึ้น USD1.0/bbl จะทำให้ราคาเป้าหมายของ PTTEP สูงขึ้น 1.00 บาท (vice versa)

Company Report

(0) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 16.50 บาท) ปัจจัยตะวันออกกลาง ยังกระทบเกี่ยวโยงไม่มาก แต่ยังคงติดตาม

เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในวันออกกลาง โดยล่าสุดยังมีผลกระทบต่อจำนวนเกี่ยวโยงไม่มาก แต่ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม ดังนี้) ผลกระทบตั้งแต่ 1-10 มี.ค.26 ทำให้จำนวนเกี่ยวโยงเฉลี่ยต่อวันลดลงจาก ก.พ.26 รว -11% แต่ยังเพิ่มขึ้นจาก มี.ค.25 รว +5% ทั้งนี้เกี่ยวโยงเฉลี่ยในเดือน มี.ค.26 ลดลงจาก ก.พ.26 ส่วนหนึ่งยังเป็นผลของปัจจัยฤดูกาลหลังจากผ่านช่วง peak season รวมถึงมีเกี่ยวโยงที่ลดลงจากประเทศในวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบล่าสุดมีทิศทางดีขึ้นจากช่วงต้นเดือน มี.ค.26) เราประเมินจำนวนเกี่ยวโยง 1Q26E จะยังเติบโตได้ดี YoY โดยช่วง ม.ค.-ก.พ.26 ยังเติบโตสูง +11% YoY ขณะที่เดือน มี.ค.26 จะยังคงเติบโตได้ ส่วนเทียบ QoQ คาดว่ายังคงทรงตัวเราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 4% เป็น 584 ล้านบาท +7% YoY โดยปรับสมมติฐานการเติบโตของจำนวนเกี่ยวโยงเป็น +6% YoY จากเดิมที่ราว +8% YoY ตามผลกระทบจากปัจจัยที่ตะวันออกกลางจะกระทบจำนวนเกี่ยวโยง สำหรับแนวโน้ม 1Q26E เบื้องต้นประเมินจะมีกำไรในเกณฑ์ที่ดีราว 142-147 ล้านบาท (กำไร 1Q25 = 142 ล้านบาท, 4Q25 = 146 ล้านบาท) ยังคงเติบโต YoY ได้ตามจำนวนเกี่ยวโยงที่เพิ่มขึ้น และจะใกล้เคียง QoQ โดยจะได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเรายังคงคำแนะนำ **“ซื้อ”** แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น **16.50 บาท (เดิม 18.00 บาท)** ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18 เท่า) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลดลง โดยภาพรวมเกี่ยวโยงจะชะลอกว่าเดิม แต่ยังโต YoY ได้ ขณะที่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง หากรุนแรงและทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นเป็นเวลานาน อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนเกี่ยวโยงมากขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ยังมีลู่ catalyst จาก 2 งานประมูล และ M&A ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรตั้งแต่ช่วง 2H26E ได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงแรงในวันศุกร์ (20 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน หลังสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่านเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 ทำให้นักลงทุนกังวลเรื่องเงินเฟ้อและแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 45,577.47 จุด ลดลง 443.96 จุด หรือ -0.96%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,506.48 จุด ลดลง 100.01 จุด หรือ -1.51% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,647.61 จุด ลดลง 443.08 จุด หรือ -2.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันศุกร์ (20 มี.ค.) และร่วงลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน ซึ่งเป็นการปรับตัวลงยาวนานที่สุดในรอบเกือบ 1 ปี หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางทวีความรุนแรง กระตุ้นความกังวลด้านเงินเฟ้อและทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 573.28 จุด ลดลง 10.36 จุด หรือ -1.78%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,665.62 จุด ลดลง 142.25 จุด หรือ -1.82%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,380.19 จุด ลดลง 459.37 จุด หรือ -2.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,918.33 จุด ลดลง 145.17 จุด หรือ -1.44%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันศุกร์ (20 มี.ค.) และปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน หลังสงครามในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงและราคาน้ำมันพุ่งขึ้น ส่งผลให้ความกังวลเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น และตอกย้ำคาดการณ์ว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 9,918.33 จุด ลดลง 145.17 จุด หรือ -1.44%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (20 มี.ค.) และปิดที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี หลังอิรักประกาศเหตุสุดวิสัยต่อแหล่งน้ำมันทั้งหมดที่พัฒนาโดยบริษัทน้ำมันต่างชาติ ขณะเดียวกันสงครามอิหร่านทวีความรุนแรงขึ้นอีก โดยสหรัฐฯ เตรียมส่งนาวิกโยธินและกำลังพลเพิ่มอีกหลายพันนายไปยังตะวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 2.18 ดอลลาร์ หรือ 2.27% ปิดที่ 98.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. พุ่งขึ้น 3.54 ดอลลาร์ หรือ 3.26% ปิดที่ 112.19 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2565
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (20 มี.ค.) หลังดอลลาร์แข็งค่าจากรายงานว่า สหรัฐฯ จะส่งกำลังทหารเพิ่มเติมไปยังตะวันออกกลาง ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าราคาน้ำมัน เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยอาจปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 30.80 ดอลลาร์ หรือ 0.67% ปิดที่ 4,574.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

โลจิสติกส์ท้าทายต้นทุนพุ่ง คัดหุ้นโครงสร้างแกร่งมีฝีมือ

เจาะหุ้นกลุ่มโลจิสติกส์หลังเผชิญแรงกดดันต้นทุนน้ำมันขาขึ้นต้องปรับเกมคุมต้นทุน ผู้เสนอรายใหญ่ได้เปรียบจากอำนาจต่อรองและวอลุ่มสูงเพิ่มประสิทธิภาพ และส่งผ่านต้นทุนได้ดีกว่า ขณะที่กลุ่มตัวกลางขนส่งสินค้าปรับค่าระวางตามตลาดได้ และธุรกิจคลังสินค้าช่วยพยุงรายได้ลดผันผวน แนะนำเลือกสายตัว เน้น SJWD และ III

COM7 สินค้าใหม่คืบ ดวยจังหวะน้ำมันขึ้น เล็งโปรโมตเท็กซัสอีวี

COM7 ยอดขายสินค้าใหม่มาแรง "Samsung Galaxy S26 Ultra - MacBook" พร้อมปรับกลยุทธ์ เน้นสินค้าที่ขายเร็ว กลุ่ม B2C ลดการขยายสต็อกใหญ่ให้พ่อค้าคนกลาง เพื่อรับมือกับสินค้าที่อาจมีจำนวนจำกัดช่วงวิกฤติขาดแคลน เตรียมจัดแคมเปญดึงให้กลุ่มเท็กซัสหันมาสนใจรถ EV มากขึ้น เผยเตรียมส่งออกเพิ่ม 3.6 พันคัน หนุนสิ้นปีนี้พอร์ตแตะ 5 พันคัน

TISCO กระจายพอร์ตสู่อีวี ร่วมจับพีพีเอ ROE 15-17%

TISCO ตามติดราคาน้ำมัน รับกระทบลูกค้า แต่กระจายความเสี่ยงสู่อีวีสัดส่วนแตะ 36% ของพอร์ต ชี้อัดหยุดยั้งตั้งสำรอง คงปล่อยกู้ตามหินแต่ต้องผ่านเกณฑ์สิ่งแวดล้อม พร้อมเดินหน้าเข้าร่วมโครงการ JUMP+ วางเป้าหมายรักษา ROE ให้อยู่ในระดับ 15-17% ภายในปี 2571 ชี้อัดมีอัตราการทำเงินผลสูง แต่เงินเพียงพอยุทธกิจใหม่

BAFS ขัมบ่มน้ำมันดีด ทนส่งทางท่อตั้งแรง 33%

BAFS รับสงครามต้นราคาน้ำมันอากาศยาน Jet A-1 พุ่งเท่าตัว แต่มีนาคมปริมาณการเติมน้ำมันยังเพิ่มขึ้น ดินผลงานไตรมาส 1/2569 รับหากยึดเยื้องกลางปีอาจลดเป้าปริมาณเติมน้ำมันปี 2569 เหลือโต 1.9-2% และรายได้โต 3% ชูธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อเป็นพระเอก ปริมาณพุ่งกว่า 33% แตะ 5.1 ล้านลิตรต่อวัน

MRDIYT ฉลองครบรอบ 10 ปี ทุ่มลงทุน 4 พันล. ฟูต 210 สาขา

มิสเตอร์ ดี.ไอ.วาย. ฉลองครบรอบ 10 ปีในไทย เดินหน้าลงทุนในธุรกิจ 4 พันล้านบาท ขยาย 210 สาขาใหม่ พร้อมโครงการคลังสินค้าอัตโนมัติในปี 2569 อดผลงานปี 2568 สุดแกร่งกวาดรายได้สูงสุด 2 หมื่นล้านบาท กำไรสุทธิ 2.6 พันล้านบาท พุ่งขึ้น 48%

GUNKUL มีดีลร่วมทุน Q2 ดันพอร์ตกรีนสู่ 2 พันเมก

GUNKUL ทุ่มงบ 1.3-1.5 หมื่นล้านบาท ร่วมทุนโรงไฟฟ้าโซลาร์เซลล์ทั้งในและต่างประเทศ พุ่งเป้าพี/ลูปปีสิ้นสุด-ได้หวั่น คาดปิดดีลในครึ่งปีแรก ด้านพลังงานสีเขียวจ่อ PPA เพิ่มอีก 300 เมกะวัตต์ ดันพอร์ตรวมแตะ 2 พันเมกะวัตต์ ภายในปี 2570 ตั้งเป้ารายได้ปีนี้ทำนิวไฮทะลุหมื่นล้านบาท

JMART ดัน 'สุกั๊ตี่น้อย' เข้าตลาด BNN เป้ายอดขายปี 1.3 หมื่นล้าน

JMART เผยศึกษา "สุกั๊ตี่น้อย" เข้าตลาดหุ้นไทย ระดมทุนเสริมแกร่งอนาคต คาดชัดเจนปี 2570 ดัน BNN วางเป้ายอดขายปี 2569 ไร่ราว 1.3 หมื่นล้านบาท รับพอร์ตถูกค้ำขยายตัว แคมควักงบลงทุน 1.2-1.5 พันล้านบาท บัน 60 สาขาใหม่ อัพฐานต่อยอดเพิ่ม

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800