

# DAOL Daily Strategy

8 Apr 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-Apr	*	TH	CPI YoY	Mar	0.16%	-0.88%
7-Apr	*	TH	CPI NSA MoM	Mar	0.77%	-0.24%
7-Apr	*	TH	CPI Core YoY	Mar	0.74%	0.56%
9-Apr	*	US	FOMC Meeting Minutes	18-Mar	--	--
9-Apr	*	TH	Consumer Confidence	Mar	--	53.7
9-Apr	*	US	PCE Price Index MoM	Feb	0.37%	0.30%
9-Apr	*	US	PCE Price Index YoY	Feb	2.81%	2.80%
9-Apr	*	US	Core PCE Price Index MoM	Feb	0.33%	0.40%
9-Apr	*	US	Core PCE Price Index YoY	Feb	2.93%	3.10%
9-Apr	*	US	Initial Jobless Claims	4-Apr	203.33k	202k
9-Apr	*	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	0.66%	0.70%
10-Apr	*	CH	PPI YoY	Mar	0.46%	-0.90%
10-Apr	*	CH	CPI YoY	Mar	1.20%	1.30%
10-Apr	*	US	CPI MoM	Mar	0.96%	0.30%
10-Apr	*	US	Core CPI MoM	Mar	0.30%	0.20%
10-Apr	*	US	CPI YoY	Mar	3.36%	2.40%
10-Apr	*	US	Core CPI YoY	Mar	2.70%	2.50%
10-Apr		US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	51.7	53.3
13-Apr		US	Existing Home Sales MoM	Mar	--	1.70%
14-Apr	*	US	PPI Final Demand MoM	Mar	--	0.70%
14-Apr	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Mar	--	0.50%
14-Apr	*	US	PPI Final Demand YoY	Mar	--	3.40%
14-Apr	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Mar	--	3.90%
14-Apr	*	CH	Exports YoY	Mar	12.36%	39.60%
14-Apr	*	CH	Exports YoY CNY	Mar	--	36.10%
15-Apr	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Mar	9071.11b	5610.0b
15-Apr		US	Empire Manufacturing	Apr	--	-0.2
16-Apr		CH	New Home Prices MoM	Mar	--	-0.28%
16-Apr	*	CH	GDP YoY	1Q	4.75%	4.50%
16-Apr		CH	Retail Sales YoY	Mar	2.08%	--
16-Apr	*	EC	CPI YoY	Mar F	--	2.50%
16-Apr	*	EC	CPI MoM	Mar F	--	1.20%
16-Apr	*	EC	CPI Core YoY	Mar F	--	2.30%
16-Apr	*	US	Initial Jobless Claims	11-Apr	--	--
16-Apr		US	Manufacturing (SIC) Production	Mar	--	0.20%

# สรุปสถานการณ์: ตลาดรับข่าวดีหยุดยิง ท่ามกลางกระแสเงินทุนใหม่



## การหยุดยิงชั่วคราว:

สหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์



## การยกระดับตลาดหุ้น:

เวียดนามเตรียมผงาดสู่ Emerging Market



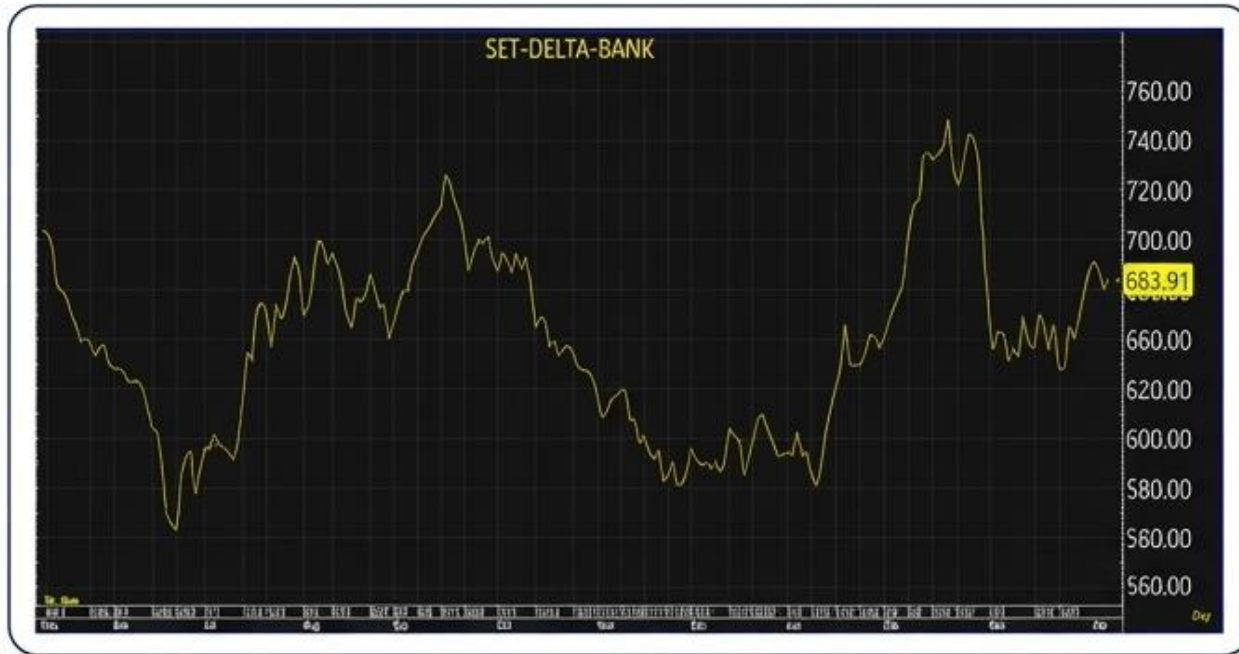
## การแทรกแซงราคาพลังงาน:

ภาครัฐสั่งลดราคาหน้าโรงกลั่น  
กระทบหุ้นกลุ่มพลังงาน

ดัชนี SET มีแนวโน้มฟื้นตัวตาม Sentiment ตลาดโลก ขณะที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 2,714.01 ล้านบาท



# วิเคราะห์กลุ่มแกนนำตลาด: การขยับตัวของ SET-DELTA-BANK และหุ้นอิมแพค



- กลุ่มธนาคารและหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) ทำหน้าที่เป็นกำลังหลักประคองดัชนีในช่วงที่ผ่านมา
- หุ้นกลุ่มที่ลงลึกจากความกังวลก่อนหน้า มีโอกาสถูกทำ Short Cover สูง

SET Impact Gain	Impact	SChg	Volume	Value	SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	3.8600	22.22	371001	1091704	DELTA	0.1100	0.000	0.01	25.31	11076	96
PTTV	0.1100	1.00	100000	200000	PTTV	0.1100	1.00	0.01	1.00	100	100
PTTGE	0.1200	1.00	60000	720000	PTTGE	0.1200	1.00	0.01	1.20	100	120
BANK	0.1000	1.00	100000	100000	BANK	0.1000	1.00	0.01	1.00	100	100

SET Impact Loss	Impact	Trade	Volume	Value	SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-0.2000	0.000	200000	400000	DELTA	-0.2000	0.000	-0.20	-0.00	100000	200000
PTTV	-0.1000	0.000	100000	100000	PTTV	-0.1000	0.000	-0.10	-0.00	100000	100000
PTTGE	-0.1200	0.000	60000	720000	PTTGE	-0.1200	0.000	-0.12	-0.00	100000	1200000
BANK	-0.1000	0.000	100000	100000	BANK	-0.1000	0.000	-0.10	-0.00	100000	100000

**DELTA** มี Impact ต่อดัชนี **+2.22%**  
ในขณะที่ **AOT** มี Impact **-0.47%**

# ปรากฏการณ์ Sidecar ในเกาหลีใต้: สัญญาณ Panic Buy สู่ตลาดเอเชีย



พีวเจอร์ส KOSPI 200 พุ่งแรง >6%  
จนตลาดต้องจัดมาตรการ Sidecar ขาขึ้น  
ระงับคำสั่ง Program Buying ชั่วคราว

สะท้อนภาวะ Short Squeeze รุนแรงจาก  
Global Funds ที่ต้องเร่งซื้อคืน  
Sentiment ความร้อนแรงนี้จะส่งผ่านยังตลาด  
หุ้นไทยในช่วงเปิดตลาดอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

# Geo-Political Catalyst: ข้อตกลงระงับศึก 2 สัปดาห์ แลกการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

↑ โดนัลด์ ทรัมป์ ยอม  
ถอยก่อนเส้นตาย 90  
นาที ประกาศระงับการ  
โจมตีอิหร่านชั่วคราว

90 นาทีก่อนเส้นตาย

เงื่อนไขสำคัญ:  
อิหร่านต้องเปิดช่องแคบ  
ฮอร์มุซอย่างสมบูรณ์  
ทันที และปลอดภัย

อิสราเอลให้การรับรอง  
ข้อตกลงนี้ สร้างความ  
น่าเชื่อถือให้กับ  
บรรยากาศการลงทุน

📄 ข้อเสนอ 10 ประการ  
(10-Point Peace  
Plan) ของอิหร่าน  
ถูกใช้เป็นฐานในการ  
เจรจาต่อรอง

🤝 ปากีสถานเป็นหัวใจสำคัญในการเจรจاناتที่สุดท้าย  
ป้องกันการใช้โจมตีโครงสร้างพื้นฐาน

# ทรัมป์ชื่นชมข้อตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์ ยอมถอยจากคำขู่กลุ่มอิหร่านให้ราบคาบ

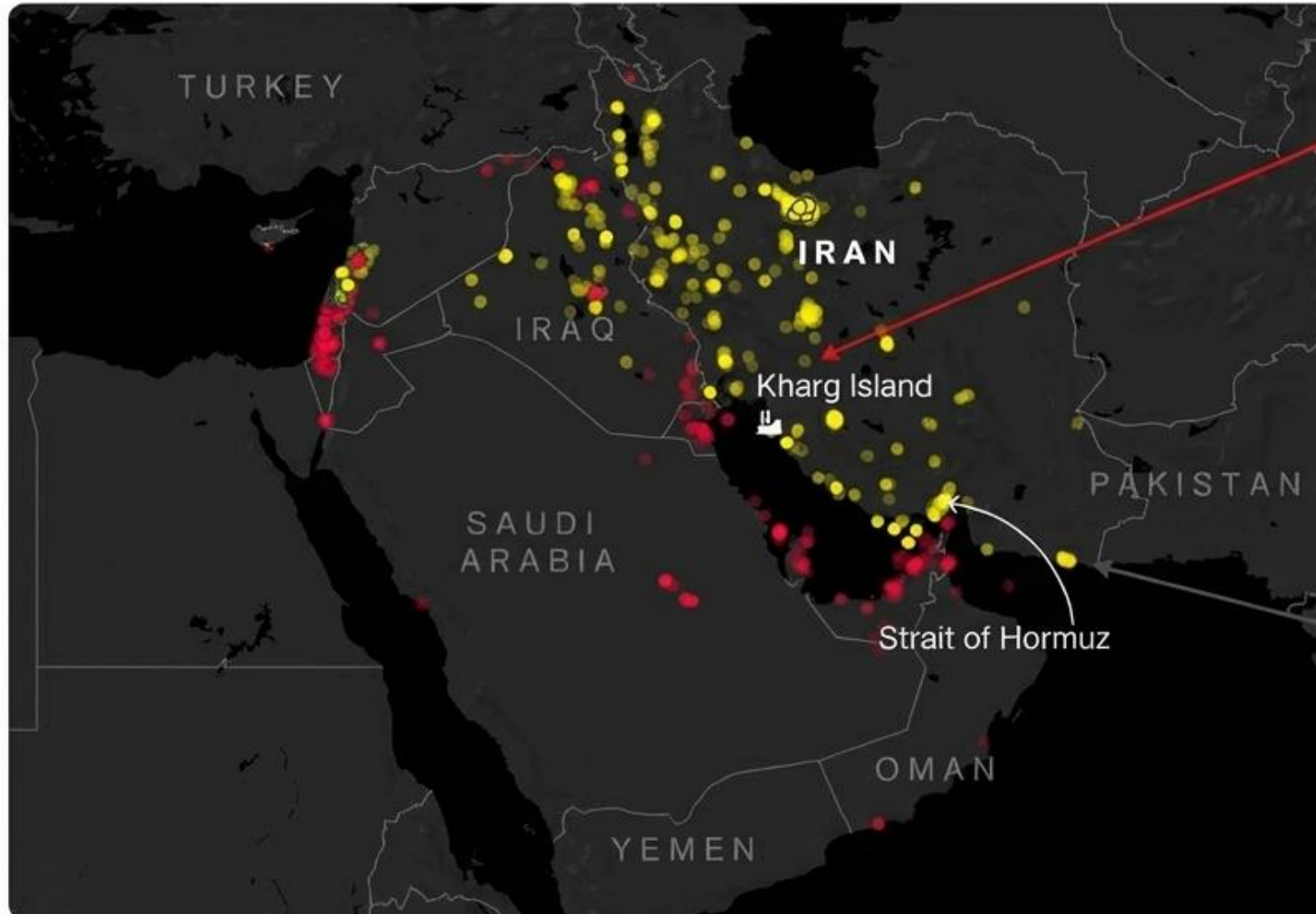
(Trump Hails Two-Week Ceasefire, Backing Off Threat to Level Iran)

[8 เม.ย. 2026]

## สรุปประเด็นสำคัญ (Key Highlights):

- ระบุข้อตกลง 2 สัปดาห์ แลกเปิดออร์มูส: สหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งคาดว่าจะยุติปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ และอิสราเอลชั่วคราว แลกกับการที่เตหะรานยอมเปิดช่องแคบออร์มูสอย่าง "สมบูรณ์ ทันที และปลอดภัย"
- แถลงก่อนหมดเส้นตาย 90 นาที: ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศข้อตกลงนี้ผ่านโซเชียลมีเดียเพียง 1 ชั่วโมงครึ่งก่อนเส้นตาย 20.00 น. (ET) ที่เขาเคยขู่จะปูพรมกลุ่มอิหร่าน
- การยืนยันจากทุกฝ่าย: อับบาส อาร์กชี (Abbas Araghchi) สมว.ต่างประเทศอิหร่าน ยืนยันว่าการเดินเรืออย่างปลอดภัยจะเกิดขึ้นได้ผ่านการประสานงานกับกองทัพอิหร่าน และหากการโจมตีจากฝั่งสหรัฐฯ ยุติลง กองทัพอิหร่านก็จะ "ยุติปฏิบัติการเชิงรับ" เช่นกัน ขณะที่เจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวยืนยันว่า อิสราเอลได้เห็นชอบ กับการหยุดยิงนี้แล้ว
- ปากีสถานสวมบทบาทใจ: นายกรัฐมนตรี เซห์บาช ชาร์ฟ แห่งปากีสถาน เป็นผู้ใกล้ชิดสำคัญในนาทีสุดท้าย หลังจากที่ตัวแทนเจรจาของอิหร่านเกือบจะถอนตัวเนื่องจากไม่พอใจคำขู่ล้างอารยธรรมและทำลายโครงสร้างพื้นฐานพลเรือนของทรัมป์ (ซึ่งละเมิดอนุสัญญาเจนีวา)
- ข้อเสนอ 10 ข้อ: รายละเอียดข้อตกลงทั้งหมดไม่ได้ถูกเปิดเผย แต่ทรัมป์ระบุว่าได้รับข้อเสนอ 10 ข้อจากอิหร่าน ซึ่งเป็น "พื้นฐานที่สามารถนำมาปฏิบัติได้" และเวลา 2 สัปดาห์นี้จะช่วยให้สรุปข้อตกลงได้เสร็จสมบูรณ์
- ฉายา TACO: การยอมถอยของทรัมป์ในครั้งนี้ตอกย้ำรูปแบบเดิมๆ ที่เขาเคยก่อไว้จนเกิดเป็นตัวย่อล้อเลียนว่า TACO (Trump Always Chickens Out - ทรัมป์ปอดแตกเสมอ)
- น้ำมันเตรียมพิกฐาน: ราคาน้ำมันดิ่งลงทันทีหลังการประกาศ โดยก่อนหน้านี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่มีการส่งมอบจริง (Dated Brent) เพิ่งทำสถิติสูงสุดทุบทุกสถิติที่ 144.42 ดอลลาร์/บาร์เรล นักวิเคราะห์คาดว่า การเลื่อนเส้นตาย 2 สัปดาห์อาจทำให้ราคาน้ำมันปรับฐานลงมาสร้างฐานใหม่ที่ระดับประมาณ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล

# สมรภูมิพลังงานโลก: ขอบเขตการปะทะก่อนเส้นตายนาที่สุดท้าย



สหรัฐฯ โจมตี 'เกาะคาร์ก'  
(Kharg Island) ศูนย์กลางการส่งออก  
น้ำมันถึง 90% ของอิหร่าน

กลุ่มประเทศอ่าวอาหรับ (Gulf Arab)  
เผชิญความเสี่ยงจากการยิงขีปนาวุธ  
ตอบโต้

การเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังต้อง  
จับตาว่าอิหร่านจะยอมปล่อยผ่านเรือ  
สหรัฐฯ หรือพันธมิตรหรือไม่

ขีปนาวุธ 7 ลูกถูกยิงเข้าใส่ซาอุดีอาระเบีย  
ก่อนการบรรลุข้อตกลง

# การประเมินท่าที่สหรัฐฯ: จากคำขู่ทำลายล้างสู่การเจรจาต่อรอง



- ทรัมป์ล้มเลิกขู่โจมตีโครงสร้างพื้นฐานและโรงไฟฟ้าของอิหร่าน หวั่นละเมิดอนุสัญญาเจนีวา
- พฤติกรรมยอมถอยมากที่สุดท้ายตอกย้ำทฤษฎี TACO (Trump Always Chickens Out) ในสายตานิวกวีเคราะห์การเมือง
- **ปลดล็อกความกังวลความเสียหายเชิงโครงสร้างพื้นฐาน**

รัฐบาลอิหร่านยืนยันกองทัพพร้อมยุติปฏิบัติการเชิงรับทันทีที่การโจมตีจากสหรัฐฯ หยุดลง

# Global Macro: สัญญาโภคภัณฑ์ปรับฐานรับการลดความตึงเครียด



**ราคาน้ำมันดิ่งลง:** ล้างภาพจุดสูงสุดทุกสถิติ  
คาดจะลงมาสร้างฐานใหม่แถวระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล

Dated Brent เคยพุ่งแตะสถิติ \$144.42/บาร์เรล  
ก่อนจะร่วงลงต่ำกว่า \$110/บาร์เรล



**ราคากองคำดีดกลับ:**  
ปรับขึ้นสู่ระดับ \$4,850/ออนซ์  
เป็นการจัดพอร์ตความเสี่ยงใหม่  
(Recalibration) มากกว่าการ  
เปลี่ยนเทรนด์ใหญ่

ตลาดรับรู้แล้วว่านี่คือ 'การพักรับ' ไม่ใช่สันติภาพถาวร

# ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ: Fed นี้อยู่ที่ยึดแนวทาง Wait and See

## Macro view

- John Williams ประเมินเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ไม่น่าตกใจ แม้ค่าพลังงานต้นเงินเฟ้อทั่วไปพุ่ง
- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ไม่พบสัญญาณอ่อนแอ



## Policy view

- **ไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย**  
นโยบายปัจจุบันตั้งรับวิกฤตได้เหมาะสมแล้ว
- นโยบายการเงินยังอยู่ในระดับที่เข้มงวดพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อได้

## Stagflation-lite Indicators

Fed หั่นคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ปี 2026  
ลงเหลือ 2% - 2.5% (จากเดิม 2.5% - 2.75%)

# ข่าวสำคัญภูมิภาค: เวียดนามผงาดเข้าสู่ทำเนียบ Emerging Market

**FTSE  
RUSSELL**  
An LSEG Business

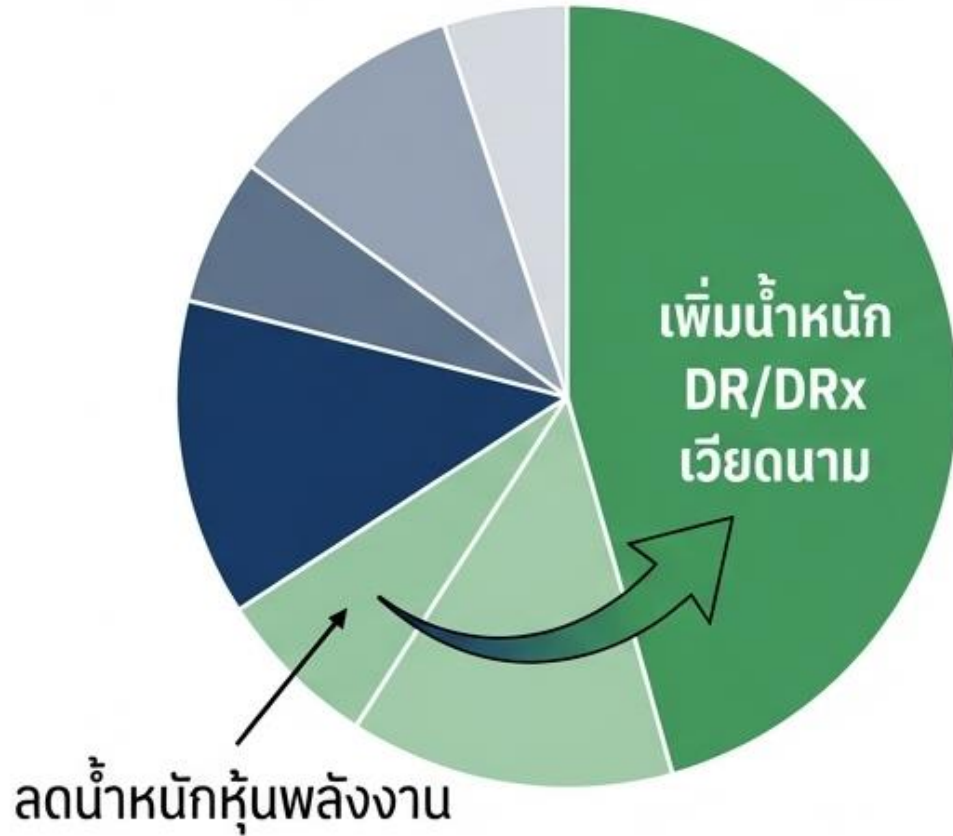


- 1 • FTSE Russell ยืนยันการเลื่อนชั้นเวียดนามสู่ Secondary Emerging Market (เริ่ม ก.ย. 2026)
- 2 • เตรียมตั้งคู่มือเปิดเงินลงทุนต่างชาติก้อนใหญ่ โหลเข้าสูงสุดถึง 6 พันล้านดอลลาร์
- 3 • การรวมเข้าดัชนีจะแบ่งเป็น 4 ระยะจนถึงปี 2027 เพื่อรักษาสภาพคล่องตลาด
- 4 • ส่งผลกระทบต่อ SET Index ที่อาจถูกลดน้ำหนักเชิงเปรียบเทียบ

น้ำหนักหุ้นเวียดนามในดัชนี EM คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 0.23% - 0.35%

# โอกาสการลงทุน: กลยุทธ์เกาะกระแสเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนาม

Asset Allocation Pie Chart



- ใช้จังหวะ Risk-on วันนี้ ทயอยสะสม DR หรือ DRx หุ้นเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย
- คว่าโอกาสจาก Double Catalyst: ข่าวการหยุดยิง + ข่าวเลื่อนขึ้นตลาด

## เป้าหมายการกระจายความเสี่ยง:

- FPT (FPT80 / FPT19): ผู้นำกลุ่มเทคโนโลยี
- Masan Group (MSN): ยักษ์ใหญ่สินค้าอุปโภคบริโภค
- Vingroup (VRE / VHM): กลุ่มทุนรายใหญ่
- ETF (E1VFN3001): กองทุนอ้างอิงดัชนีหลัก

ข้อมูลสนับสนุน: รัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าผลักดันเศรษฐกิจโต 10% ในปีนี้

# Global Macro Radar: สินทรัพย์ดิจิทัลและมุมมองจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ



**คำเตือนจาก IMF:**  
**เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่**  
**เสี่ยงเจอทุนไหลออกฉับพลัน**  
**หาก Global Risk พุ่งสูงขึ้น**



## **คริปโทเคอร์เรนซี:**

Bitcoin เพลี่ยงแรงเทขาย  
ปรับตัวลงท่ามกลางสงคราม  
สะท้อนภาพสินทรัพย์เสี่ยง (Risk  
Asset) มากกว่าการเป็นที่หลบภัย

Bitcoin ซื้อขายบริเวณ \$68,560  
(ลดลงจากจุดสูงสุด >\$126,000 ปีก่อน)



## **ตลาดก๊าซธรรมชาติ:**

สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นรับการ  
พยากรณ์อากาศที่หนาวเย็น  
และกระแสเงินเท็งท่าไว้ใน  
กลุ่มพลังงาน

# ปัจจัยในประเทศ: สัญญาณเงินเฟ้อไทยและการเตรียมพร้อมของภาครัฐ



- กระทรวงพาณิชย์ปรับเป้าเงินเฟ้อปี 69 เพิ่มขึ้นเป็น 1.5-2.5% รับผลกระทบราคาพลังงานแพง
- รัฐบาลเร่งหามาตรการประหยัดพลังงานเพื่อสำรองน้ำมันในประเทศ
- เล็งพิจารณาใช้มาตรการปิดสถานีบริการน้ำมันช่วง 22.00-05.00 น.
- การใช้มาตรการจำกัดการขายน้ำมันจะเริ่มดำเนินการหลังวันที่ 20 เม.ย. (พ้นช่วงเทศกาลสงกรานต์)

ตัวเลข CPI เดือน มี.ค. หดตัวชะลอลงที่ -0.08% YoY ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.74%

# การแทรกแซงกลไกราคาหน้าโรงกลั่น: ประเมินผลกระทบต่อต้นทุนพลังงาน

- **EPPO จัด พ.ร.ก. 2516 บังคับโรงกลั่นลดราคาหน้าโรงกลั่นลง 2.00 บาท/ลิตร (ดีเซล B7, B20)**
- แทนการใช้เงินกองทุนน้ำมันฯ ที่สถานะติดลบหนัก เพื่อลดราคาขายปลีกหน้าปั๊ม
- มุมมอง DAOL: เป็น 'ลบ' ต่อกลุ่มโรงกลั่นจากการบิดเบือนกลไกตลาด แต่เชื่อว่าผลกระทบต่อรายได้อาจจำกัด (กระทบเฉพาะส่วนดีเซล 35-40% ของยอดขาย)



ตารางประเมินผลกระทบ

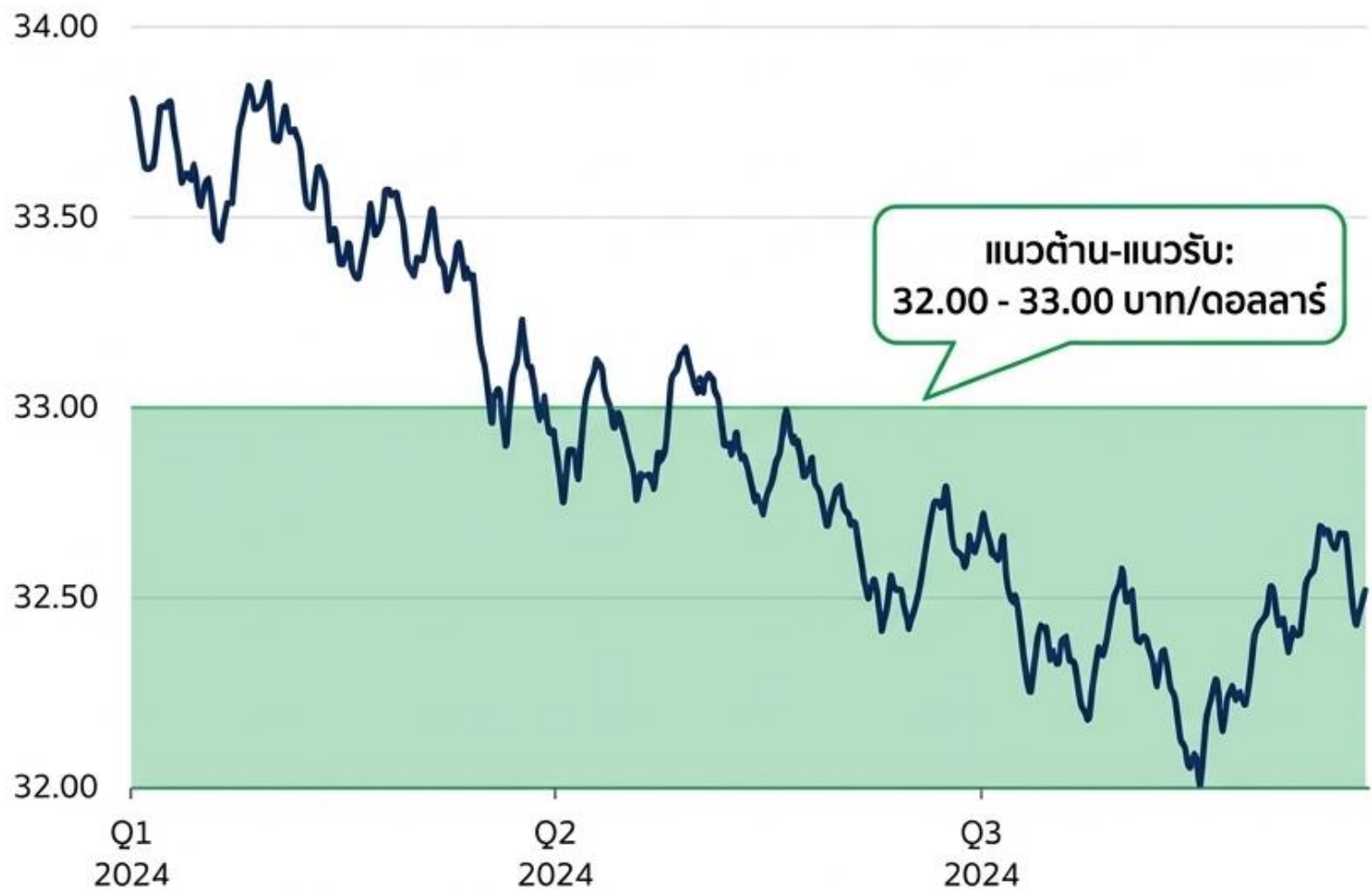
	TOP	SPRC	BCP
	กระทบรายได้ -32 ล้านบาท/วัน	กระทบรายได้ -20 ล้านบาท/วัน	กระทบรายได้ -19 ล้านบาท/วัน

# กระแสเงินทุน (Fund Flow): ต่างชาติโยกเงินเข้าตลาดตราสารทุนไทย



นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยรวม 2,714.01 ล้านบาท (SET+MAI) / ขาดทุนฝั่งตราสารหนี้ Outflow -450 ล้านบาท

# ทิศทางค่าเงินบาท (THB/USD Outlook): สัญญาณทรงตัวอิงแข็งค่า



- เงินบาทและสกุลเงินภูมิภาคเคลื่อนไหวไปในทิศทางแข็งค่า
- นักลงทุนคลายความกังวลชั่วคราว หลังการเจรจาในตะวันออกกลางไปในทิศทางที่ดีขึ้น
- ค่าเงินบาทยังรอจับตาปัจจัยชี้นำหลักจากราคาน้ำมันโลกและท่าทีของสหรัฐฯ

ปิดตลาดที่ระดับ 32.50/55 บาท/ดอลลาร์  
(กรอบรายวัน 32.49 - 32.70 บาท)

# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



# กลยุทธ์การลงทุนภาพรวม: พักครบ ไม่ใช่จบสงคราม



- **จุดเปลี่ยนเกมส์ (Game Changer):**  
ความอึดอัดจากสงครามถูกปลดล็อกจับพลัน  
สร้างจังหวะเข้าเท็งกำไรระยะสั้น (Short-term Trading)

- **ข้อควรระวัง:** ยังไม่ควรมองยาว  
ตราบใดที่สัญญาสันติภาพถาวรยังไม่บรรลุผล

- **ทิ้งหุ้นสงคราม:** หุ้นปิโตรเคมีและพลังงานบางตัวที่เคย  
ได้กำไรจากความขัดแย้ง จะแปรสภาพเป็นปัจจัยลบทันที

ช่วงเวลาสะสมหุ้นที่ราคาร่วงลงมาก่อนหน้า (27 ก.พ. – 7 เม.ย.) คือเป้าหมายหลัก 

# Investment Dashboard: ชั่งน้ำหนักปัจจัยเชิงบวกและเชิงลบ

## ปัจจัยบวก (Positive Drivers)

- ✓ ทรัมป์ระงับโจมตี / หยุดยิง 2 สัปดาห์
- ✓ เงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) กลับเข้าซื้อหุ้นไทย
- ✓ เกาหลีใต้ติด Sidecar ขาขึ้น (Short Squeeze) ส่งผลบวกต่อเอเชีย
- ✓ เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าหนุนเงินทุนไหลเข้า

## ปัจจัยลบ (Negative Risks)

- ✗ การแทรกแซงราคาหน้าโรงกลั่นของภาครัฐ
- ✗ Fed ตรึงดอกเบี้ยสูง ชะลอเป้า GDP
- ✗ ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกไปยังตลาดเวียดนาม (EM Upgrade)
- ✗ ข้อตกลงหยุดยิงยังไม่เรียบร้อย (เงื่อนไข 10 ข้อ)

Foreign Net Buy +2,714 MB vs Refinery revenue hit ~20-32 MB/day

- จากข้อมูลหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายมากพอควรของ SET ช่วงที่เกิดสงคราม (27 ก.พ. -7 เม.ย.69) เราเลือกหุ้นที่น่าสนใจหรือมีโอกาสดีดตัวกลับในวันนี้ ออกมา 5 ตัว ได้แก่ BA\*, BGRIM\*, ERW, GPSC\*, AAV

Symbol	Trading							Avg	AOM Volume (Shares)	AOM Value (Baht)	Total Volume (Shares)	Total Value (Baht)	Statistics
	Prior	Open	High	Low	Close	Chg.	%Chg.						Market Cap (Baht)
STPI	5.85	5.8	6	3.9	4.1	-1.75	(29.91)	4.54	447,193,400.00	2,031,959,158.00	447,202,113.00	2,031,999,027.32	7,430,316,786.70
JTS	77.25	78.5	93.5	49	54.5	-22.75	(29.45)	67.02	50565200	3,388,630,175.00	50607294	3,391,421,944.75	38,501,922,850.00
TIDLOR	20.4	20.4	20.4	13.8	14.4	-6	(29.41)	15.65	637,914,400.00	9,983,936,520.00	638,259,747.00	9,990,006,387.00	41,701,385,808.00
BA	18.5	18.3	18.4	12	13.1	-5.4	(29.19)	14.11	319,133,400.00	4,501,588,500.00	319,668,282.00	4,511,028,822.90	27,510,000,000.00
VGI	1.2	1.2	1.23	0.82	0.87	-0.33	(27.50)	0.93	3,667,104,600.00	3,423,339,170.00	3,675,476,839.00	3,430,357,913.97	18,358,117,856.91
BGRIM	15.2	15.3	15.7	10.3	11.5	-3.7	(24.34)	11.76	666,659,900.00	7,839,540,310.00	666,850,661.00	7,841,756,935.50	29,979,350,000.00
JMT	10.9	10.9	11.1	7.95	8.35	-2.55	(23.39)	8.99	389,928,600.00	3,504,032,200.00	389,956,959.00	3,504,283,529.40	12,188,825,501.35
MTC	37.75	37.75	38.25	26.75	29.25	-8.5	(22.52)	30.04	502,189,000.00	15,085,355,900.00	502,874,454.00	15,105,339,542.90	62,010,000,000.00
SAWAD	29	29	29.25	21.5	22.5	-6.5	(22.41)	23.63	428,410,000.00	10,125,296,580.00	429,518,734.00	10,150,374,459.15	37,383,905,902.50
ERW	3.24	3.2	3.26	2.3	2.52	-0.72	(22.22)	2.6	855,823,800.00	2,225,962,704.00	855,833,196.00	2,225,987,383.06	12,315,062,161.08
DITTO	13.3	13.2	13.3	10.1	10.4	-2.9	(21.80)	11.18	34,181,500.00	382,240,210.00	34,184,854.00	382,277,606.40	7,216,701,429.60
M	23.8	22.2	22.5	18	18.8	-5	(21.01)	19.91	109,828,300.00	2,186,709,120.00	110,373,460.00	2,197,775,253.60	17,312,508,280.00
GPSC	43	43	44	30	34	-9	(20.93)	33.9	376,208,500.00	12,752,102,325.00	376,881,840.00	12,774,273,162.00	95,870,798,478.00
AAV	1.35	1.34	1.35	0.98	1.07	-0.28	(20.74)	1.11	3,388,712,900.00	3,752,298,905.00	3,388,731,267.00	3,752,319,357.01	13,749,499,996.79
TOA	16	16	16.4	12.2	12.7	-3.3	(20.63)	13.43	97,685,500.00	1,311,763,860.00	97,969,366.00	1,315,772,249.80	25,768,300,000.00
GLOBAL	7.8	7.8	7.85	5.25	6.2	-1.6	(20.51)	6.03	345,818,600.00	2,085,314,335.00	345,833,118.00	2,085,403,716.85	33,491,937,405.60
EPG	3.94	3.92	3.94	3	3.14	-0.8	(20.30)	3.28	134,493,400.00	441,720,036.00	134,496,973.00	441,731,725.64	8,792,000,000.00
BCPG	8.45	8.45	8.5	5.3	6.75	-1.7	(20.12)	6.61	583,457,000.00	3,856,048,590.00	583,509,540.00	3,856,430,347.20	20,221,375,538.25
CHG	1.74	1.68	1.71	1.36	1.41	-0.33	(18.97)	1.48	521,246,900.00	769,041,598.00	521,275,378.00	769,083,484.11	15,510,000,000.00
JMART	7.95	7.95	8.05	5.8	6.45	-1.5	(18.87)	6.86	230,771,400.00	1,582,465,370.00	230,785,144.00	1,582,558,411.28	9,492,540,078.00

- หุ้นได้ประโยชน์จากสงครามจะถูกทั้งดิ่ง : PTTEP และ หุ้นปิโตรเคมีบางตัว (PTTGC, IVL, IRPC) จัดเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ทางตรงจากสงครามครั้งนี้ จากการหยุดยิงวันนี้ จะกลายเป็นลบต่อหุ้นเหล่านี้ทันที

Symbol	Trading							Avg	AOM Volume (Shares)	AOM Value (Baht)	Total Volume (Shares)	Total Value (Baht)
	Prior	Open	High	Low	Close	Chg.	%Chg.					
TFG	6.35	6.35	9.65	5.55	9.3	2.95	46.46	7.35	1,100,276,700	8,089,213,495	1,105,581,514	8,123,395,677
PTTGC	27.5	27.5	37.75	22.7	37	9.5	34.55	31.01	1,103,682,200	34,222,146,205	1,105,376,580	34,276,200,063
HANA	18.6	18.3	29.5	16.4	25	6.4	34.41	23.56	1,258,363,000	29,643,631,145	1,258,444,871	29,645,597,756
IRPC	1.37	1.37	2	1.11	1.75	0.38	27.74	1.68	6,205,334,200	10,412,126,072	6,205,387,132	10,412,213,227
STGT	9.1	9.1	11.4	8.1	11	1.9	20.88	10.07	282,780,300	2,846,429,900	283,298,342	2,851,309,493
PTTEP	134	134	164	134	160	26	19.40	148.78	781,711,000	116,303,776,350	785,435,568	116,867,514,821
STA	14.9	14.8	18.5	12	17.7	2.8	18.79	16.04	473,089,500	7,586,908,720	473,117,041	7,587,348,478
IVL	22.7	22.7	26.25	17.5	26	3.3	14.54	22.43	1,263,631,700	28,341,920,990	1,266,365,677	28,408,282,392
KCE	19.8	19.7	24.2	16	22	2.2	11.11	21.32	913,208,200	19,471,891,860	913,758,916	19,482,706,309
BTG	22.4	22.4	25.5	19.4	24.5	2.1	9.38	22.29	275,643,700	6,144,879,270	275,664,777	6,145,348,511
SPI	43	43.75	46.25	41.5	46.25	3.25	7.56	43.29	166,800	7,221,050	167,114	7,234,946
BKIH	313	312	334	305	333	20	6.39	317.07	736,100	233,395,600	747,773	237,112,762
UVAN	14.4	14.3	17.8	13.6	15.3	0.9	6.25	15.66	56,791,600	889,414,250	56,813,459	889,754,630
SGP	7.55	7.55	8.25	7.15	8	0.45	5.96	7.86	6,176,900	48,531,770	6,178,703	48,546,100
ALUCON	222	220	233	211	233	11	4.95	221.47	36,900	8,172,100	37,460	8,295,185
THCOM	11.9	11.8	14.2	10	12.4	0.5	4.20	12.12	613,639,700	7,435,771,880	614,030,428	7,440,217,112
SKR	6.75	6.75	7.15	6.55	7	0.25	3.70	6.87	10,407,600	71,464,925	18,757,941	123,557,283
KKP	76.5	76.75	79.25	69.75	78.75	2.25	2.94	74.37	125,311,100	9,319,668,525	125,453,677	9,330,224,009
TVO	24.9	24.9	26	23.5	25.5	0.6	2.41	24.71	36,523,800	902,376,410	36,537,200	902,706,748
BANPU	5.85	5.85	6.5	5.5	5.95	0.1	1.71	6.02	3,010,533,600	18,109,331,910	3,102,438,446	18,656,077,783

# Actionable Dashboard: จัดพอร์ตรับการฟื้นตัว (Rebound Plays)

ฝั่งซื้อเก็งกำไร/Most Active (Buy)

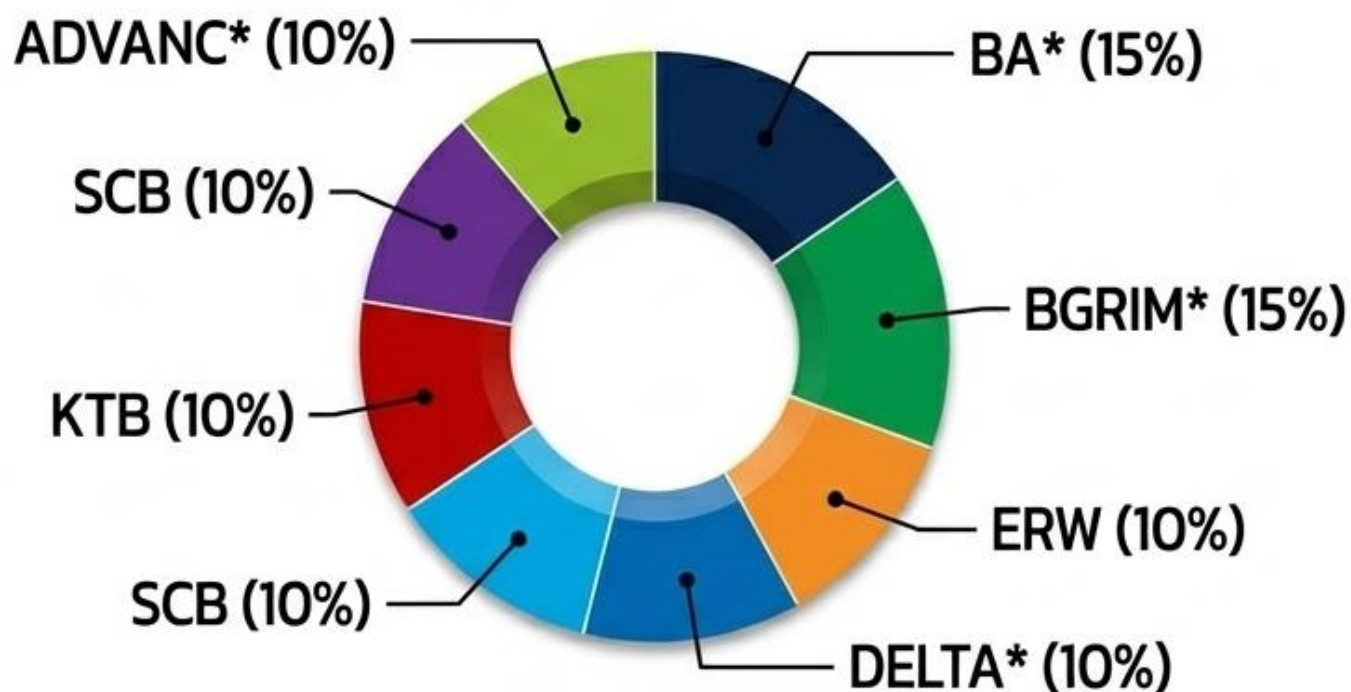
GULF, ADVANC, TRUE\*, CPALL, BDMS\*, CPN\*

หุ้นฟื้นตัวเด่นแนะนำ (Rebound Picks)

BA\*, BGRIM\*, ERW, GPSC\*, AAV

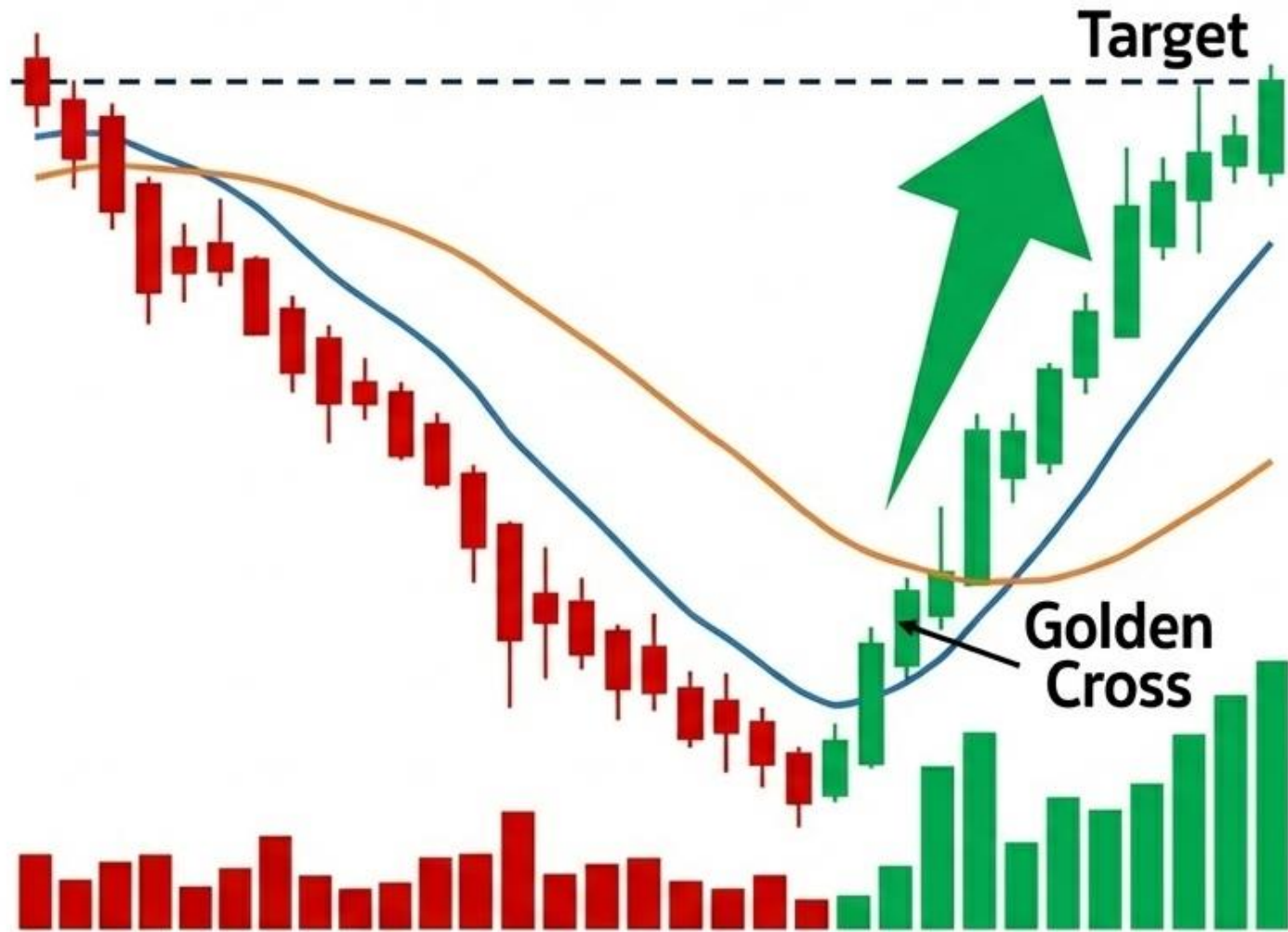
ฝั่งขายทำกำไร/เลี่ยง (Sell/Avoid)

PTTEP, PTTGC, IVL, IRPC (หมดประโยชน์จากสงครามชั่วคราว)



คัดเลือกหุ้นที่มี Volume  
ทรงตัวช่วงเกิดสงคราม  
(27 ก.พ. - 7 เม.ย.)

# สัญญาณเทคนิคโดดเด่น: โอกาสเก็งกำไรระยะสั้น



- วิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical) หุ่นเด่นประจำวัน
- แนะนำติดตามความเคลื่อนไหวทางกราฟของหุ้น PTG และ ATLAS
- โครงสร้างราคาแสดงความแข็งแกร่ง มีโอกาสลุ้นทำกำไรช่วงตลาด Rebound

อิงตามสัญญาณ Momentum จาก DAOL Strategy Research



# TECHNICAL VIEW

# DAOL SEC

8 April 2026 # 064

## SET : ยังคงความผันผวนที่คาดหวังการยับ High

แนวรับ 1454-1460

แนวต้าน 1470-1480

## SET50 Index Futures

S50M26

### PTG

### ATLAS

แนวรับ

8.30-8.50

แนวรับ

1.84-1.87

แนวต้าน

8.90-9.25

แนวต้าน

1.95-2.00

Cut Loss

< 8.20

Cut Loss

< 1.83

แนวโน้ม : Sideway Up

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ: เปิด Long ช่วงย่อ

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 955

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 955

แนวรับ

960, 955, 950

แนวต้าน

973 978, 982

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



# กลยุทธ์การรับมือสถานการณ์เศรษฐกิจ: 3 สถานการณ์จากสงคราม - 3 Apr 26

by AI (Aood's intelligence) | จัดทำโดย DAOL Strategy Research

## ตัวแปรความไม่แน่นอนสูงสุด (The High-Risk Variables)

การตัดสินใจของ ปรม. สหรัฐฯ:  
นโยบายที่พึ่งพาสัญชาตญาณ  
(From-the-gut decisions)



ขีดความสามารถของอิหร่าน:  
อำนาจในการปิดช่องแคบฮอร์มุส  
และปิดช่องคาบฮอร์มุส และ  
ทำลายระบบผลิตพลังงาน

**บทสรุป: ขอบเขตความเป็นไปได้ของผลกระทบจึงยังคงกว้างขวางอย่างน่าตกใจ**

# กลยุทธ์การรับมือสถานการณ์เศรษฐกิจ: 3 สถานการณ์จากสงคราม - 3 Apr 26

by AI (Aood's intelligence) | จัดทำโดย DAOL Strategy Research

**ระดับที่ 1: แย่  
(Bad)**

สถานการณ์ที่ควบคุมได้  
ผลกระทบอยู่ในวงจำกัด

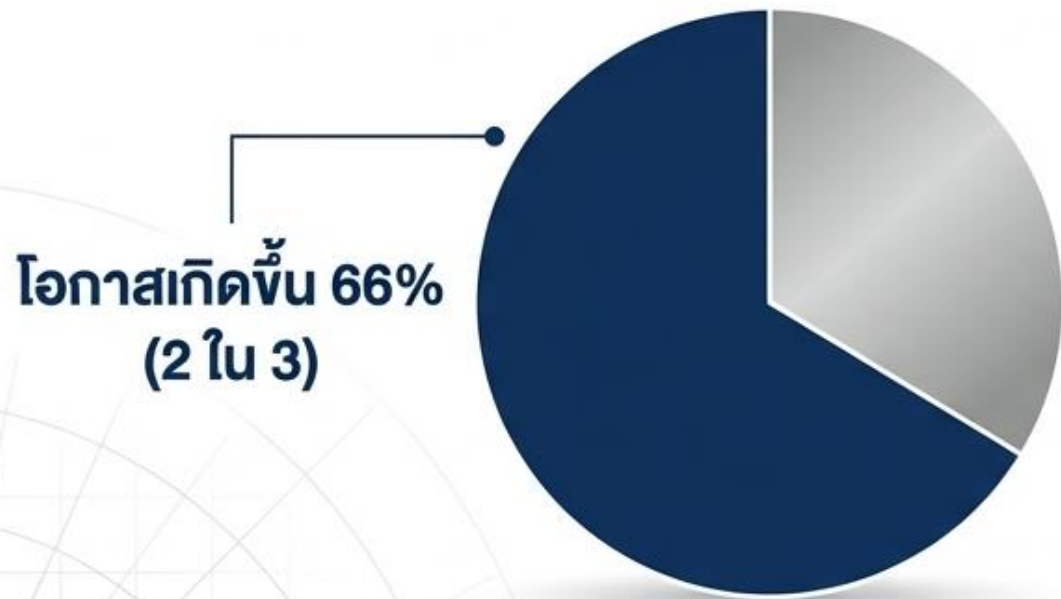
**ระดับที่ 2: แย่มาก  
(Very Bad)**

เกิดปัญหาคอขวดพลังงาน  
(Choke points)  
เส้นทางขนส่งหยุดชะงัก

**ระดับที่ 3: เลวร้ายที่สุด  
(Much Worse)**

สงครามยืดเยื้อ  
อุปทานน้ำมันลดลง  
นำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจ  
ถดถอยทั่วโลก  
(Global Recession)

## การคาดการณ์จากสถาบัน: Capital Economics



สถานการณ์พื้นฐาน (Base Line Scenario):

- สงครามจะสิ้นสุดลงอย่างรวดเร็ว
- การไหลเวียนของน้ำมันกลับสู่สภาวะปกติ
- สหรัฐฯ ทำผลงานทางเศรษฐกิจได้ดีที่สุด ขณะที่ประเทศผู้นำเข้าพลังงานบาดเจ็บเพียงระยะสั้น

Capital Economics: ให้โอกาส 2 ใน 3 ว่าสงครามจะจบเร็ว (Base line) ซึ่งสหรัฐฯ จะรอดตัว แต่หากสงครามยืดเยื้อ (Adverse scenario) ภูมิภาคอื่นนอกจากสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession)

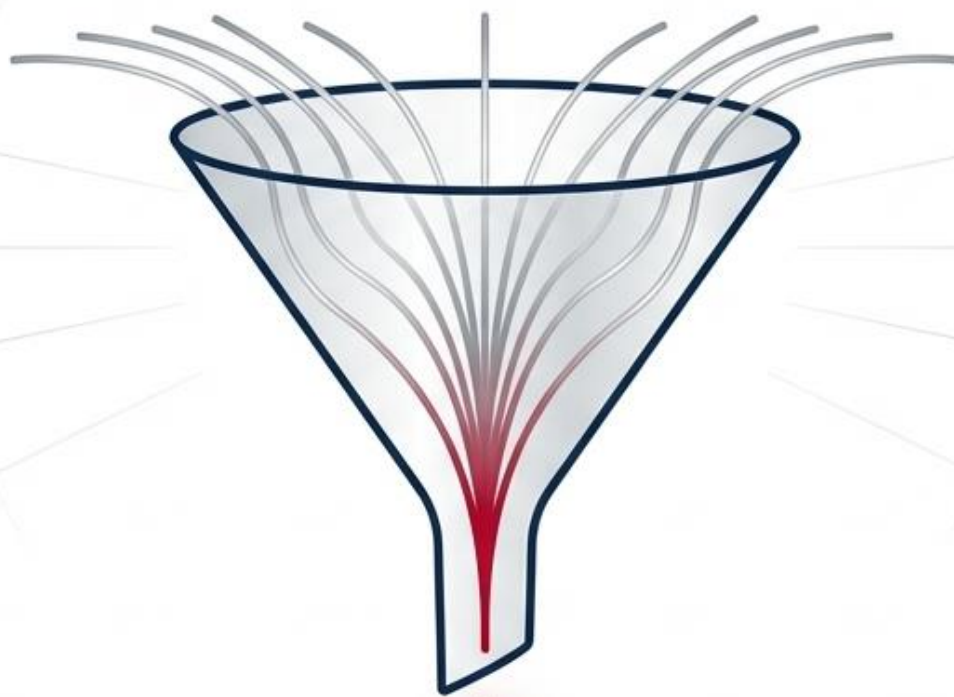
## การคาดการณ์จากสถาบัน: Capital Economics

**สถานการณ์เลวร้าย (Adverse Scenario):  
หากสงครามดำเนินต่อไป**

- สหรัฐอเมริกา: ยังคงรอดพ้นและทำผลงานได้ดีกว่าภูมิภาคอื่น
- โลกส่วนที่เหลือ: จะตกเข้าสู่ 'ภาวะเศรษฐกิจถดถอย' (Recession) อย่างเต็มรูปแบบ เนื่องจากทนแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานไม่ไหว

## มุมมองจาก IMF: ความจริงที่ไม่อาจหลีกเลี่ยง (The Inevitable Outcome)

ความขัดแย้งมีความซับซ้อนเกินกว่าจะพยากรณ์ได้อย่างแม่นยำ  
แต่ไม่ว่าผลลัพธ์จะออกมาในรูปแบบใด...



ทุกเส้นทางนำไปสู่ราคาที่สูงขึ้น  
และการเติบโตที่ช้าลง

# กลยุทธ์รับมือสถานการณ์เศรษฐกิจ: 3 สถานการณ์จากสงคราม - 3 Apr 26

by AI (Aood's intelligence) | จัดทำโดย DAOL Strategy Research

**WAR**

## ส่วนที่พ่น้ำ: สิ่งตลาดโอบรับ

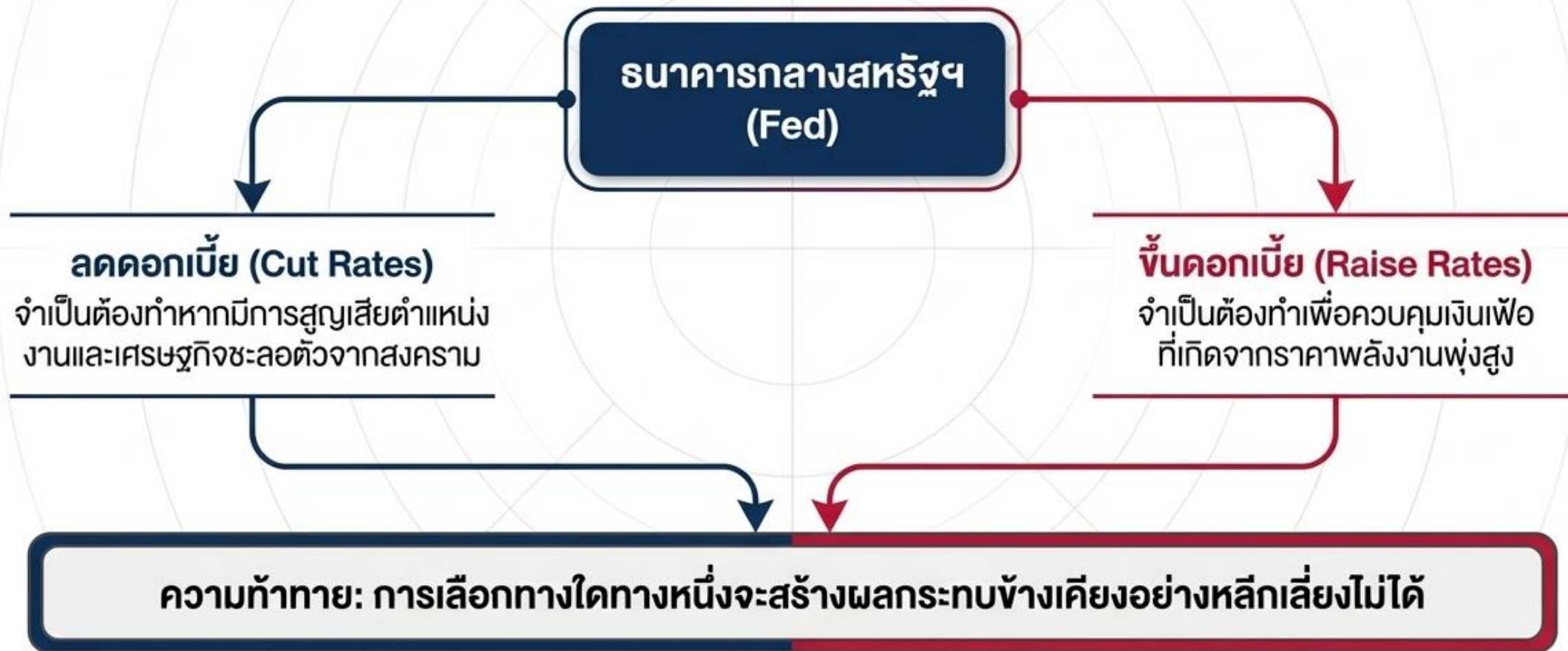
สถานการณ์ 'แค่แย' (Merely Bad) - ตลาดยังคงเป็นแนวโน้มเชิงบวก หวังว่าสงครามจะจบเร็ว

**Supply Shock**

## ส่วนใต้น้ำ: สิ่งตลาดยังไม่ได้ประเมินเต็มที่

- ความยืดหยุ่นของสงคราม
- การปิดช่องแคบฮอร์มุส (ทางผ่านน้ำมัน 1/5 ของโลก)
- การหดตัวของอุปทานพลังงานในระยะยาว

## The Fed's Dilemma: ภาวะกลืนไม่เข้าคายไม่ออก



# โซนปลอดภัยที่มีเบาะรองรับ (The Buffered Zone)



## สหรัฐอเมริกา

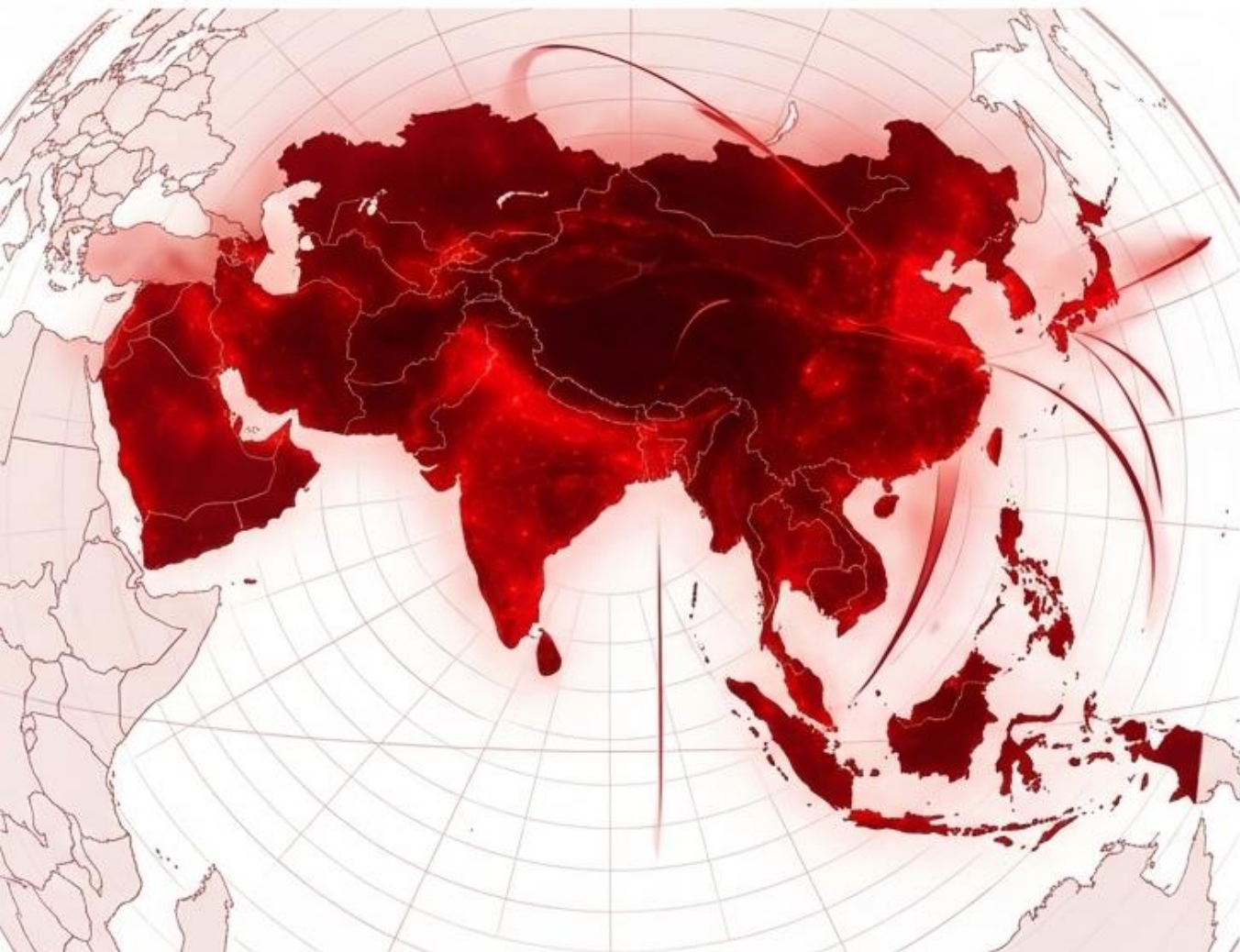
- ได้รับการบรรเทาผลกระทบ (Buffered) จากราคาพลังงานระดับโลก
- ปัจจัยปกป้อง: สหรัฐฯ มีสถานะเป็น **‘ผู้ส่งออกสุทธิ’ (Net Exporter)** ของน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว
- เศรษฐกิจภายในประเทศจึงทนทานต่อภาวะช็อกทางพลังงานได้ดีกว่าภูมิภาคอื่น

## ยุโรป: บาดแผลที่ถูกซ้ำเติม (Europe's Compounding Crisis)



- **วิกฤตเดิม:** ภาวะซ็อกทางน้ำมันจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังคงบั่นทอนเศรษฐกิจ
- **วิกฤตใหม่:** การขาดแคลนพลังงานจากสงครามในอ่าวเปอร์เซีย
- **ผลกระทบ:** ยุโรปเผชิญปัญหาพลังงานที่ใหญ่กว่าและเปราะบางกว่าสหรัฐอเมริกาอย่างมาก

## เอเชีย: ผู้รับเคราะห์หนักที่สุด (Asia's Extreme Vulnerability)



- สถานการณ์เลวร้ายกว่าภูมิภาคอื่นๆ อย่างชัดเจน
  - สาเหตุหลัก: ขาดแคลนทรัพยากรพลังงานภายในประเทศ และพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซียในระดับสูง
  - ผลลัพธ์: เมื่อเกิดปัญหาคอขวด (Choke points) เอเชียจะรับผลกระทบจากราคาและภาวะขาดแคลนแบบเต็มพิกัด

## ประเทศในกลุ่มเปราะบางระดับสูง (Highly Exposed Nations)



ปากีสถาน  
(Pakistan)



ฟิลิปปินส์  
(Philippines)



เวียดนาม  
(Vietnam)



ไทย  
(Thailand)



ศรีลังกา  
(Sri Lanka)

Insight: ประเทศเหล่านี้รู้สึกถึงการขาดแคลนพลังงานอย่างรุนแรง  
และมีความเสี่ยงต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในประเทศ

## ภัยคุกคามทางอ้อม: วิกฤตความมั่นคงทางอาหาร (Food Insecurity Threat)



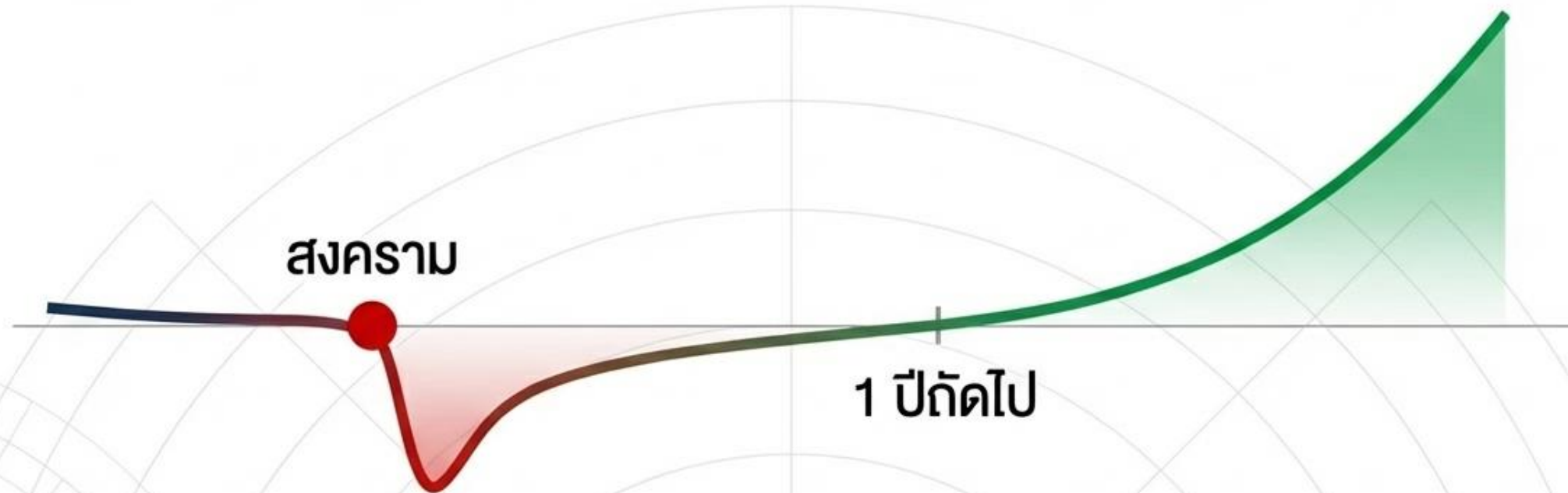
- น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และปุ๋ย คือห่วงโซ่เริ่มต้นของผลผลิตทางการเกษตร
- ผู้รับเคราะห์หนักสุด: ประเทศยากจนและประเทศที่มีรายได้น้อย (Low-income countries) ในเอเชีย แอฟริกา และละตินอเมริกา
- ราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะบีบคั้นให้เกิดความไม่มั่นคงทางอาหารอย่างรุนแรง

## ผู้ชนะในวิกฤต (The Safe Havens / Winners)



ในขณะที่พอร์ตการลงทุนส่วนใหญ่ร่วงลง มี 2 ภาคส่วนที่ทำกำไรโดดเด่น  
Insight: การเลือก Sector ที่ถูกต้องคือเกราะป้องกันในยามสงคราม

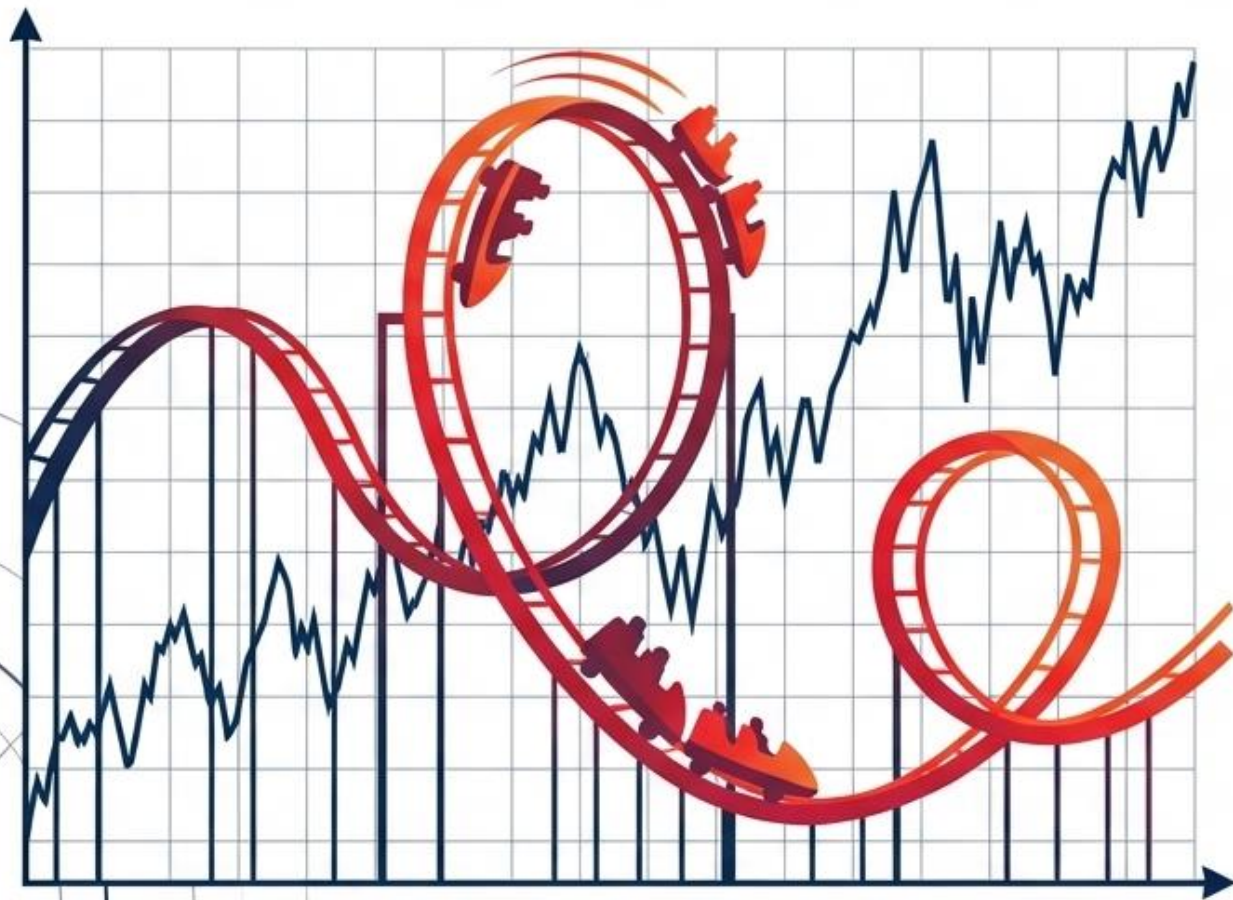
## บริบททางประวัติศาสตร์ (Historical Context)



- สถิติในช่วงหลายทศวรรษชี้ว่า สงครามมักส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินเพียงระยะสั้น
- จุดเปลี่ยน: แทบไม่มีผลกระทบหลงเหลือเลยหลังจากที่การสู้รบสิ้นสุดลงไปแล้ว 1 ปี
- ปัจจัยหนุนรออยู่: กำไรขององค์กรยังแข็งแกร่ง และแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนด้าน A.I. พร้อมจะพยุงบตลาดหุ้นให้ฟื้นตัวหากเศรษฐกิจยังขยายตัว

กลยุทธ์การรับมือสถานการณ์เศรษฐกิจ: 3 สถานการณ์จากสงคราม - 3 Apr 26  
by AI (Aood's intelligence) | จัดทำโดย DAOL Strategy Research

## มุมมองกลยุทธ์ (DAOL Strategic View): เตรียมรับความผันผวน



- ตลาดหุ้นกำลังตั้งรับเพียงแค่ว่าร้ายระดับพื้นฐาน
- ความเสี่ยงที่แท้จริง: ตลาดยังไม่พร้อมรับมือหากสถานการณ์บานปลายจนทำให้ประเทศกำลังพัฒนาเข้าสู่ภาวะ Recession จากต้นทุนพลังงาน
- มุมมองต่อไทย: ทิศทางของดัชนี SET ในระยะสั้นจะยังคง 'เปราะบาง' (Fragile) トラブใดที่ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูง

# กลยุทธ์ที่นำไปปฏิบัติได้จริง (Actionable Strategy)



1. **เตรียมใจรับความผันผวน (Roller-coaster ride):**  
หากยึดมั่นในตลาด ต้องมี**วินัย**และ**จิตใจที่แข็งแกร่ง**

2. **เพิ่มสัดส่วนปลอดภัย (Hold Cash):**  
กระจายความเสี่ยงบางส่วนมาถือ **'เงินสด'** หรือ **'กองทุนตราสารตลาดเงิน'** (Money Market)

3. **เป้าหมาย: ใช้เป็นยาบรรเทาปวด (Balm)**  
ลดความเสียหายของพอร์ต และ**ตุนกระสุน**เพื่อรอ  
จังหวะ**สะสมสินทรัพย์ราคาถูก** (Buy the dip)  
เมื่อสถานการณ์**ฝุ่นตลบสิ้นสุดลง**



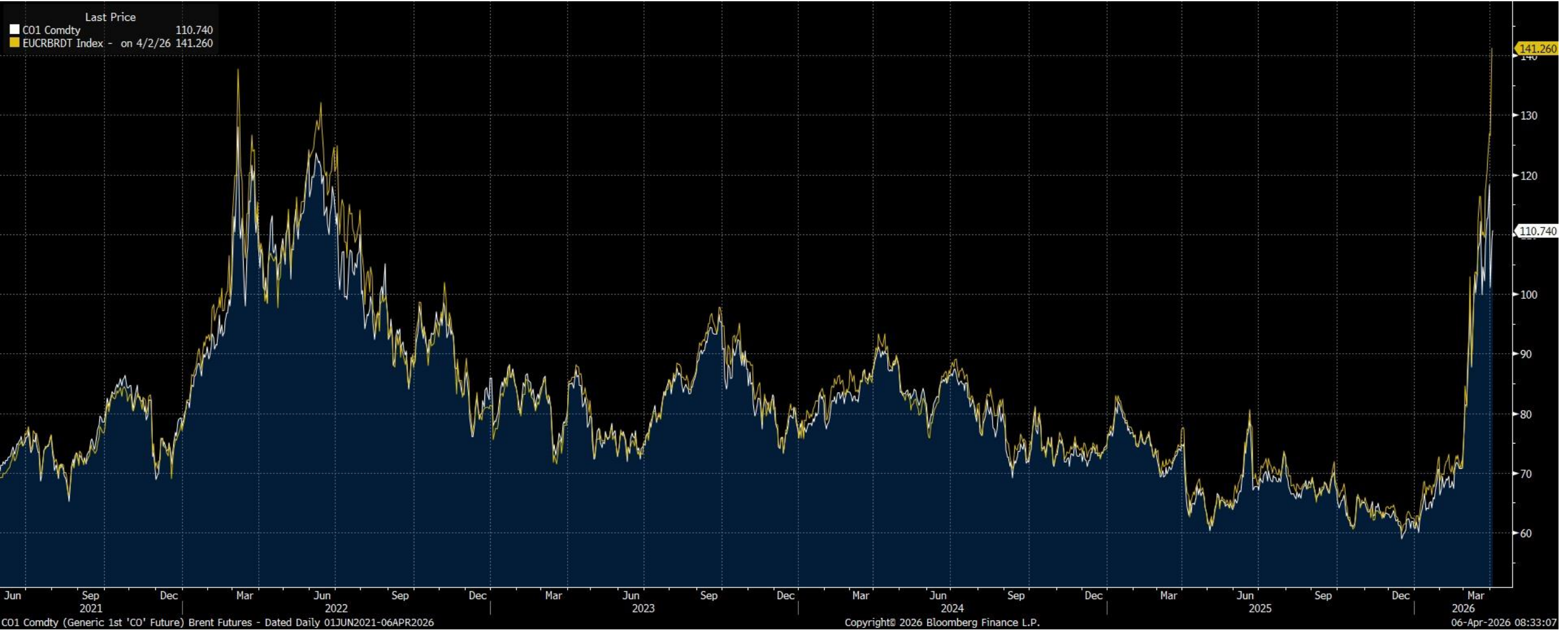
# ‘โครงสร้างราคาขายน้ำมันของไทย - 7 Apr 26’ by AI (Aood’s intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research



# Brent Crude - Base GRM





C01 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Brent Futures - Dated Daily 01JUN2021-06APR2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

06-Apr-2026 08:33:07

**PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK**

**03-เม.ย.-26**

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	31.0078	7.5000	0.7500	6.5900	0.0500	45.8978	3.2128	49.1106	3.2050	0.2244	52.54
GASOHOL95 E10	30.0369	6.7500	0.6750	0.4300	0.0500	37.9419	2.6559	40.5978	3.1329	0.2193	43.95
GASOHOL91	29.6294	6.7500	0.6750	0.4300	0.0500	37.5344	2.6274	40.1618	3.1946	0.2236	43.58
GASOHOL95 E20	28.7262	6.0000	0.6000	-2.6600	0.0500	32.7162	2.2901	35.0063	3.6857	0.2580	38.95
GASOHOL95 E85	23.6681	1.1250	0.1125	3.3100	0.0500	28.2656	1.9786	30.2442	5.0895	0.3563	35.69
H-DIESEL	55.6692	6.9200	0.6920	-14.2700	0.0500	49.0612	3.4343	52.4955	-4.4444	-0.3111	47.74
H-DIESEL B20	53.5676	5.9530	0.5953	-16.6400	0.0500	43.5259	3.0468	46.5727	-3.5820	-0.2507	42.74
FO 600 (1) 2%S	29.0073	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	29.8213	2.0875	31.9088			
FO 1500 (2) 2%S	23.6132	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	24.4272	1.7099	26.1371			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	28.4160	2.1700	0.2170	-9.8851	0.0000	20.9179	1.4643	22.3822	3.2566	0.2280	25.87

Exchange Rate = 32.8173 BAHT/USD

UNIT: BAHT/LITRE	2024	2025	2026	ก.ย.-25	ต.ค.-25	พ.ย.-25	ธ.ค.-25	ม.ค.-26	ก.พ.-26	มี.ค.-26	1-3 Apr 26
AVERAGE MARKETING MARGIN OF GASOLINE, GASOHOL, AND DIESEL (BANGKOK)	2.41	2.42	1.93	2.44	2.26	2.40	2.62	2.40	2.38	1.13	1.06
AVERAGE MARKETING MARGIN OF DIESEL (BANGKOK)	1.94	1.95	1.49	1.92	1.90	1.98	2.18	1.90	1.99	0.74	0.21
GROSS REFINERY MARGIN *	2.35	1.71	1.98	1.96	2.61	3.33	2.44	2.14	2.09	7.23	15.99

\* Estimated Value

หมายเหตุ : โครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงนี้จัดทำขึ้นเผยแพร่ให้สาธารณชนใช้เพื่อการอ้างอิง มิใช่ราคาซื้อขายที่ภาครัฐกำหนด

\*ตัวเลขประมาณการกำไรเบื้องต้นของโรงกลั่นน้ำมันก่อนหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ไม่รวมค่า **crude premium** ค่าจ้างเรือที่เพิ่มขึ้น และอื่นๆ ในกรณีเกิดภาวะไม่ปกติ เช่น ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ในตะวันออกกลาง เป็นต้น

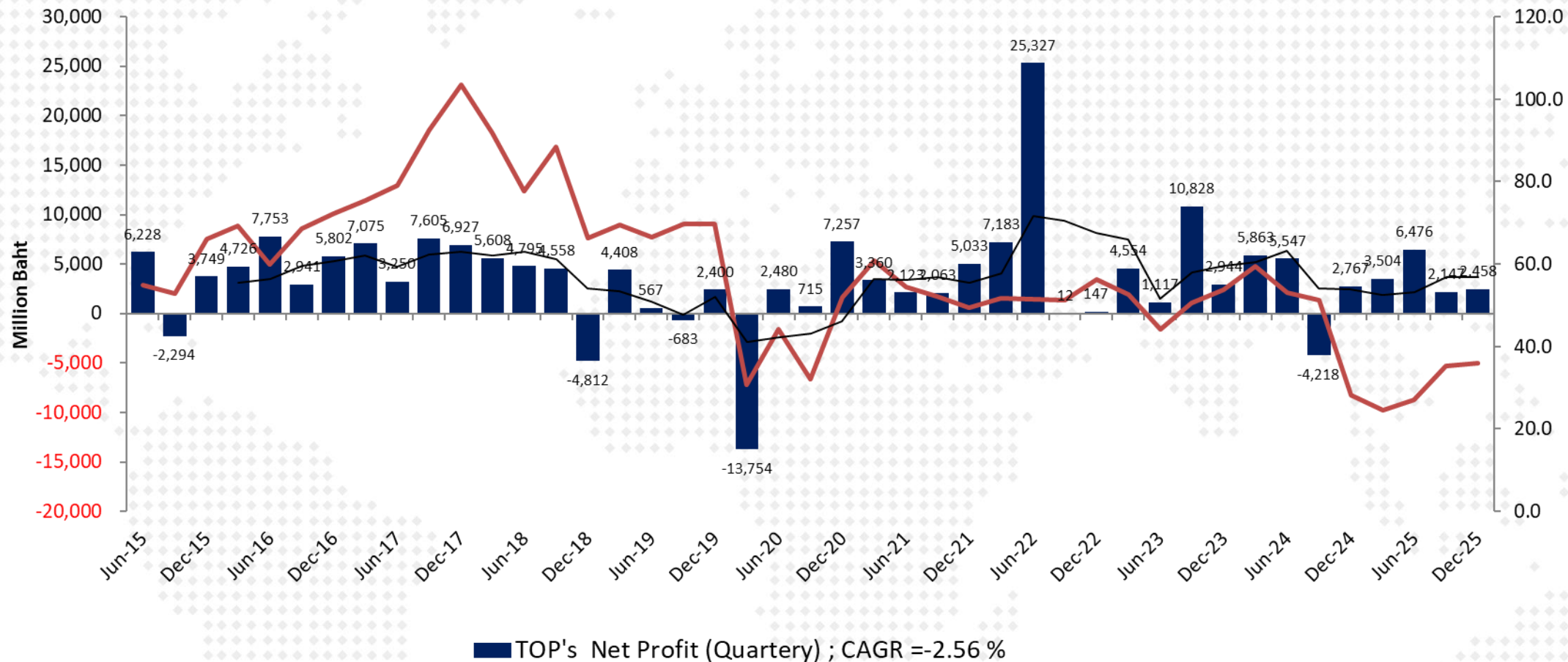
Remark : This retail price structure is only for public reference; it is not the government control price.

## โรงกลั่นในประเทศไทย

ที่มา: Gemini Research / NotebookLM, ข้อมูลอุตสาหกรรม

โรงกลั่นชั้นนำในไทยส่วนใหญ่ใช้โมเดล Gross Integrated Margin (GIM) คือไม่ได้พึ่งพารายได้จากน้ำมันเชื้อเพลิงเพียงอย่างเดียว แต่ต่อยอดสู่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (Aromatics) น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (Lube Base) และไฟฟ้า/สาธารณูปโภค (Power & Utility) เพื่อกระจายความเสี่ยง โดย TOP และ IRPC มีความได้เปรียบสูงสุดในขณะนี้

โรงกลั่น	กำลังการผลิต (bpd)	NCI	โมเดลธุรกิจ
<b>TOP (Thai Oil)</b>	275,000	9.8	GIM + Aromatics + Lube
<b>IRPC</b>	215,000	10.2	GIM + Petrochem
<b>PTTGC</b>	280,000	8.8	GIM + Petrochem
<b>SPRC</b>	175,000	6.6	Pure-play Refinery
<b>BSRC (Esso)</b>	174,000	9.7	Refinery + Lube



# บทสรุปผู้บริหาร: วิกฤตกองทุนน้ำมันและการปรับโครงสร้างราคา



## วิกฤตพลังงาน

ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงติดลบหนักถึง  
49,403 ล้านบาท พร้อมภาวะขาดทุนดีเซล  
1,159 ล้านบาท/วัน  
นำไปสู่การลักลอบกักตุนน้ำมัน



## การแทรกแซงขึ้นเตี๊ยมราคา

ภาครัฐบังคับใช้ พ.ร.ก. 2516  
ลดราคาหน้าโรงกลั่นลง 2.00 บาท/ลิตร  
สำหรับดีเซล B7 และ B20  
พร้อมคลอดแผนฉุกเฉิน 7 ขั้นตอน



## มุมมองการลงทุน

DAOL ประเมินผลกระทบจำกัดต่อกลุ่มโรงกลั่น  
แต่มองเป็นลบต่อบรรยากาศการลงทุน  
คงน้ำหนักกลุ่มพลังงานเท่ากับตลาด  
แนะนำซื้อถึงกำไร PTTEP



# ฐานะกองทุนติดลบขึ้นวิกฤตและภาวะการขาดทุนรายวัน



**ปริมาณสำรองรวม 106 วัน**

ยืนยันความมั่นคงทางพลังงานในภาพรวม

## ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง



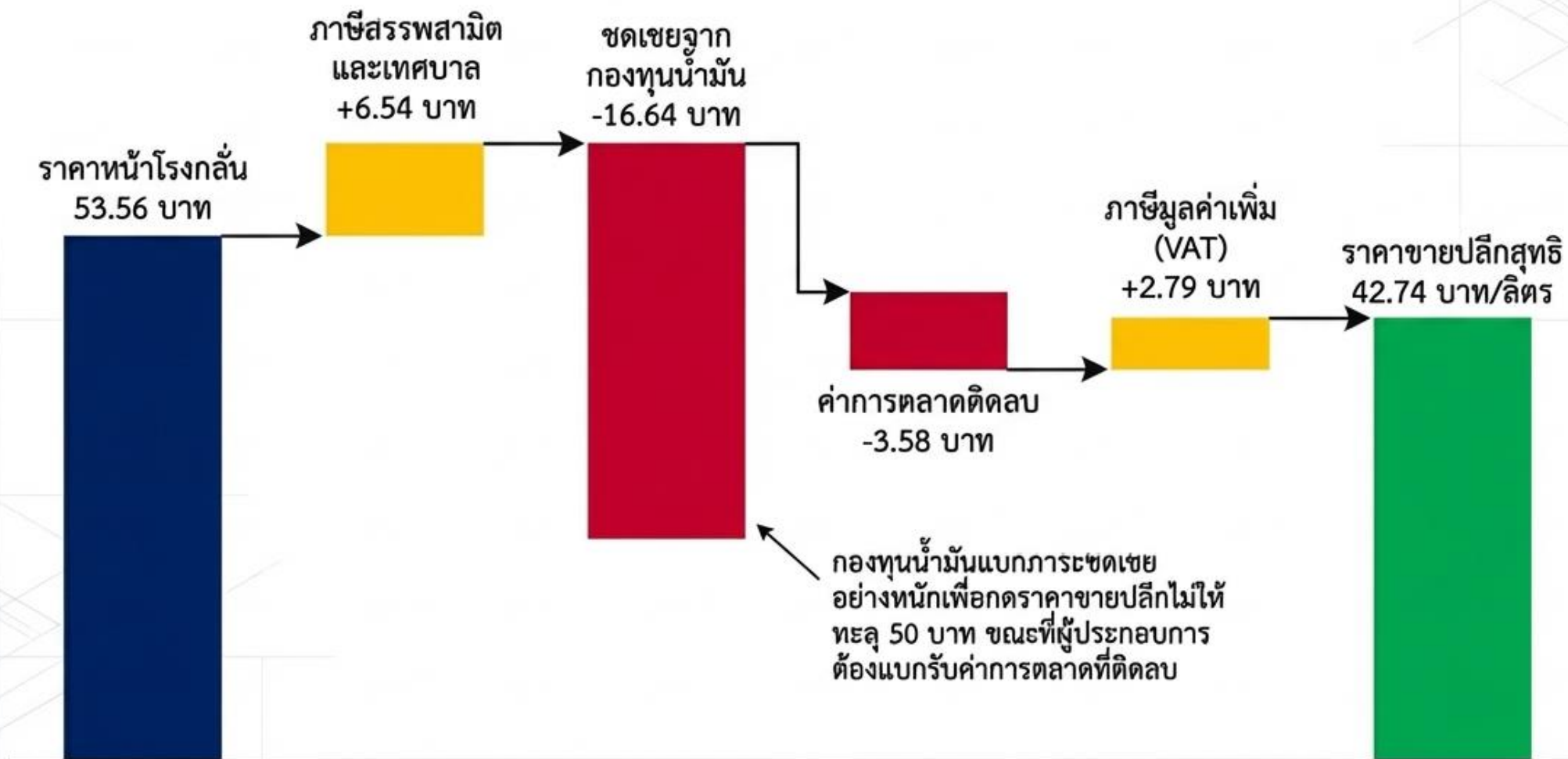
**ภาวะขาดเงินน้ำมันดีเซลสูงถึง  
1,159 ล้านบาท/วัน**

# การตรวจสอบคลังน้ำมันและการดำเนินคดีผู้กักตุนกึ่งกำไร



- **เหตุการณ์** \_\_\_\_\_  
กรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ตั้งวอร์รูมและ  
เข้าจับกุมตรวจสอบคลังน้ำมัน 6 แห่งใน  
จ.สุราษฎร์ธานี
- **ข้อมูลความเสียหาย** \_\_\_\_\_  
พบ**การกักตุนน้ำมันกว่า 2 ล้านลิตร**  
เพื่อประวิงเวลาหวังฟันกำไรในช่วงราคาน้ำมัน  
ดีเซลพุ่งสูงที่ 50.54 บาท/ลิตร ในตลาดจริง
- **การดำเนินคดี** \_\_\_\_\_  
เตรียมแจ้งข้อหาอั้งยี่และฟอกเงิน  
พร้อมชงบอร์ดรับเป็นคดีพิเศษก่อนส่งกรรณต์

# โครงสร้างราคาและกระแสเงินไหลเวียนของดีเซลหมุนเร็ว ปี20



# โครงสร้างราคาหน้าโรงกลั่นตามเกณฑ์นำเข้า (IPP)



## ทฤษฎี IPP

คำนวณเสมือนนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากสิงคโปร์ทั้งหมด มีการบวกค่าความเสี่ยงจากสงคราม (War Premium) และค่าขนส่งทางเรือเต็มจำนวน

## โลกความเป็นจริง

โรงกลั่นไทยจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งที่หลากหลาย (แอฟริกา, อเมริกา, อ่าวไทย) และมีสัญญาระยะยาว ทำให้ต้นทุนขนส่งและประกันภัยถูกกว่าต้นทุนสมมติแบบสปอต (Spot) อย่างมาก

# ค่าการกลั่นรวม (GRM) และสัดส่วนมูลค่าต่อน้ำมันดิบ 1 บาร์เรล

$$\text{Total Product Value} = \sum (Yield_i \times Price_i) - \text{ต้นทุนน้ำมันดิบที่ส่งมอบ (Landed Crude Cost)}$$



กำไรของโรงกลั่นไม่ได้มาจากตัวราคาน้ำมันดิบ  
แต่มาจากส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบกับราคาผลิตภัณฑ์ที่สกัดได้

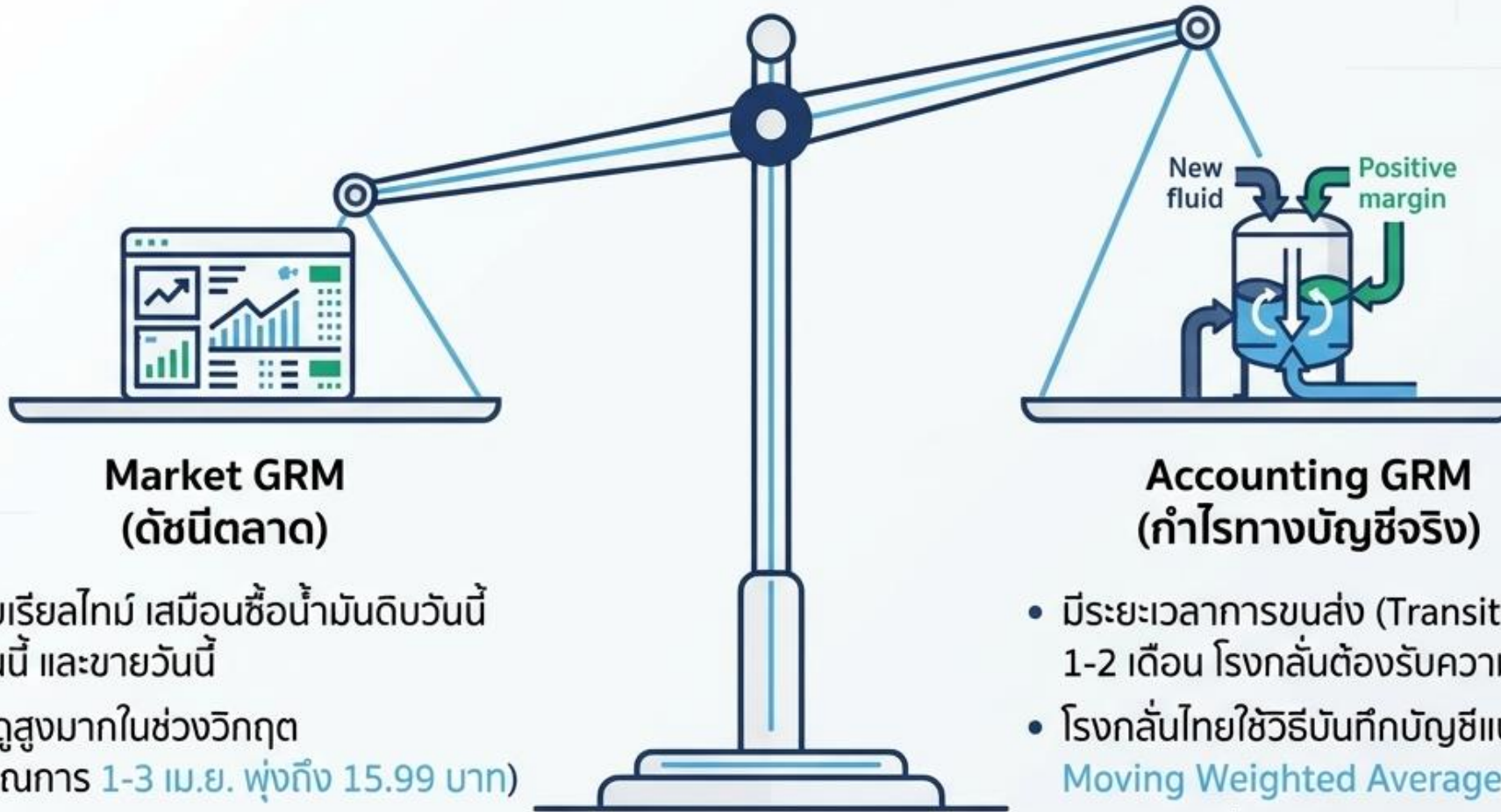
# ความอ่อนไหวของค่าการกลั่นรวมต่อความผันผวนของตลาด

$$\text{Sensitivity} = \text{Base Cash GRM} + (\Delta\text{Product Basket} \times \text{Yield}) - \Delta\text{Crude Cost}$$

<b>Golden Margin</b> <b>+\$25.80/bbl</b> อุปทานล้ม ความต้องการพุ่ง	+\$25.80/bbl	+\$21.80/bbl	\$11.70/bbl	\$8.80/bbl	-\$10.20/bbl	
	+\$16.60/bbl	\$11.60/bbl	\$6.80/bbl	\$5.80/bbl	-\$7.70/bbl	
	\$12.20/bbl	\$6.80/bbl	<b>Base Case</b> \$5.80/bbl	\$3.80/bbl	-\$6.80/bbl	<b>Base Case</b> \$5.80/bbl
	\$17.20/bbl	\$5.80/bbl	\$3.40/bbl	-\$7.70/bbl	-\$12.20/bbl	
	\$13.50/bbl	\$5.80/bbl	-\$6.80/bbl	-\$11.20/bbl	-\$14.20/bbl	<b>Dual Squeeze</b> -\$14.20/bbl ต้นทุนพุ่ง ความต้องการหด

ธุรกิจโรงกลั่นมีความเสี่ยงสูงมากจากส่วนต่างราคาที่ไม่สามารถวัดผลกำไรจึงต้องมองภาพระยะยาว

# ความแตกต่างระหว่างค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดและกำไรทางบัญชี



# การบังคับใช้กฎหมายพิเศษเพื่อลดราคาหน้าโรงกลั่น



## เครื่องมือทางกฎหมาย

- EPPO จัด พ.ร.ก. แก้ไขและป้องกันภาวะการขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2516 มาใช้อย่างเป็นทางการ

## คำสั่งเด็ดขาด

- บังคับลดราคาหน้าโรงกลั่นลง 2.00 บาท/ลิตร สำหรับน้ำมันดีเซล B7 และ B20

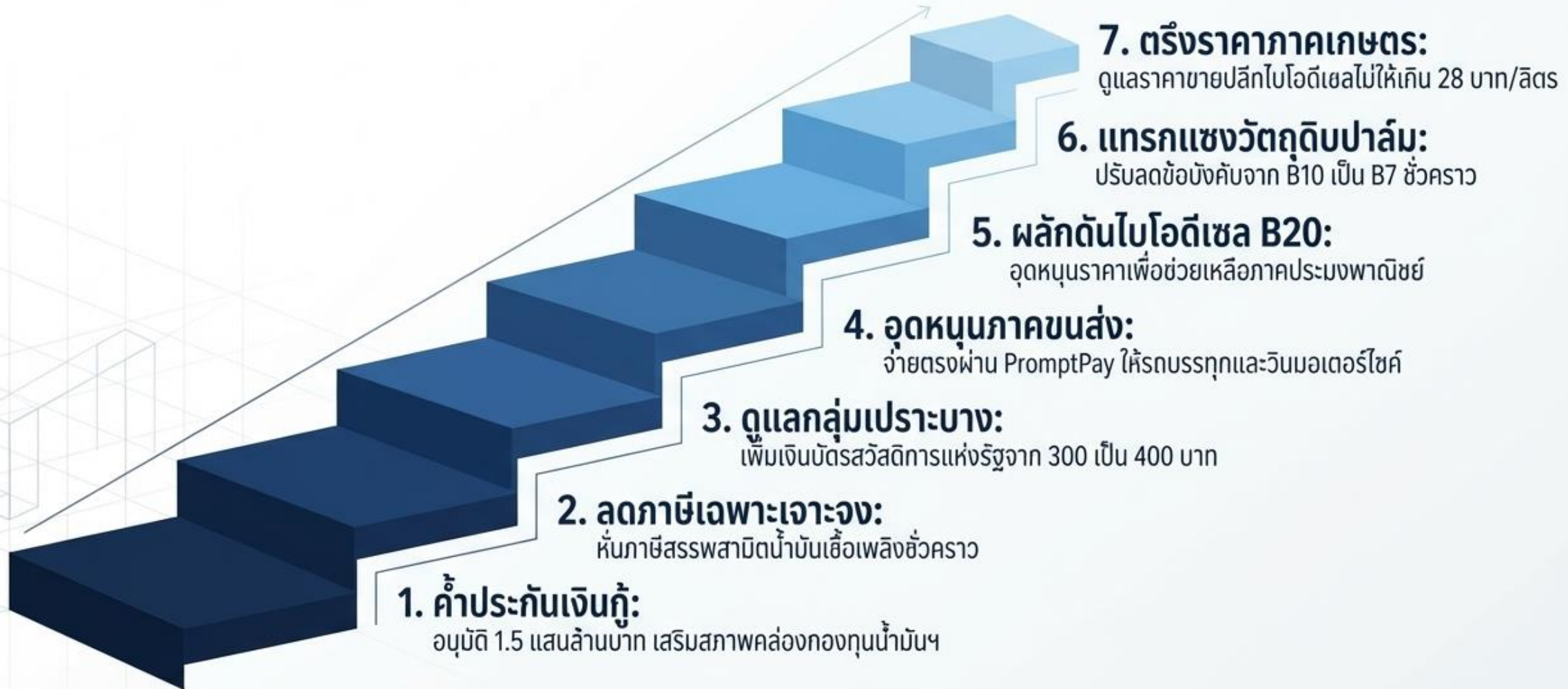
## ผลลัพธ์หน้าปี

- ดีเซล B7 คาดว่าจะปรับลดลง 2.14 บาท/ลิตร และ B20 จะลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าเพื่อจูงใจให้ใช้งาน

## เหตุผลเชิงนโยบาย

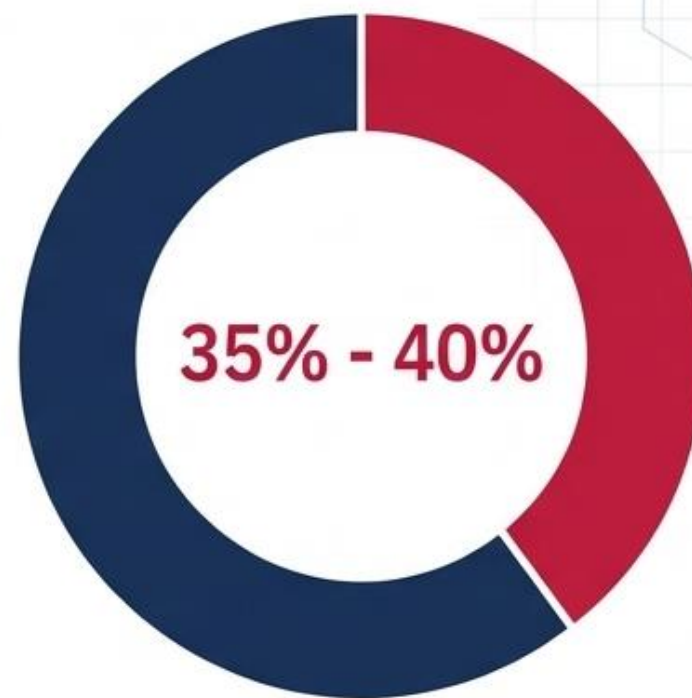
- เพื่อทดแทนการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่กำลังติดลบอย่างหนักเข้ามาอุดหนุนโครงสร้างราคา

# แผนฉุกเฉิน 7 ขั้นตอนเพื่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ



# ประเมินผลกระทบทางการเงินต่อผู้ประกอบการโรงกลั่น

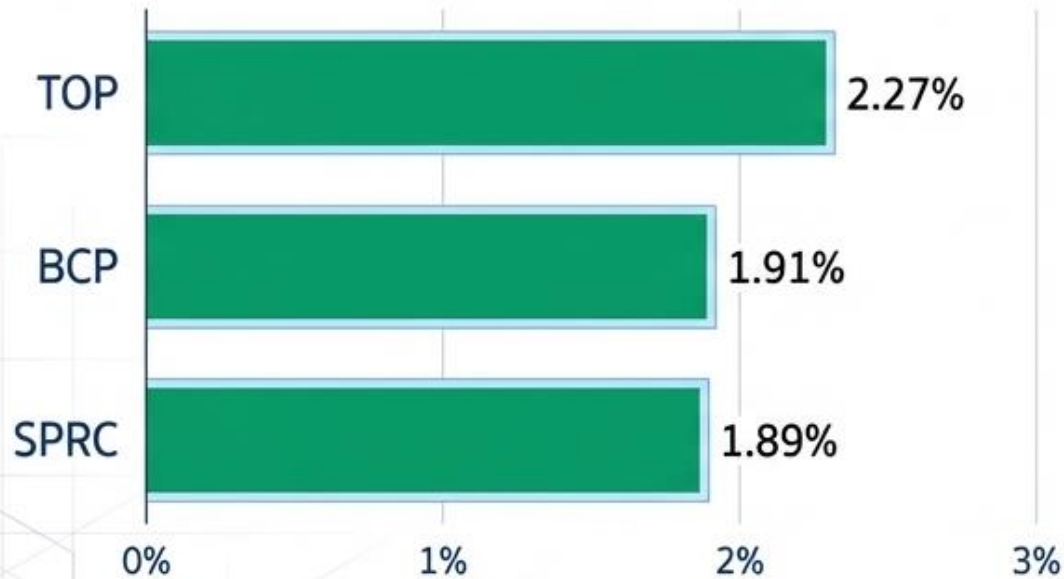
TOP	ลดลง 32 ล้านบาท/วัน
SPRC	ลดลง 20 ล้านบาท/วัน
BCP	ลดลง 19 ล้านบาท/วัน



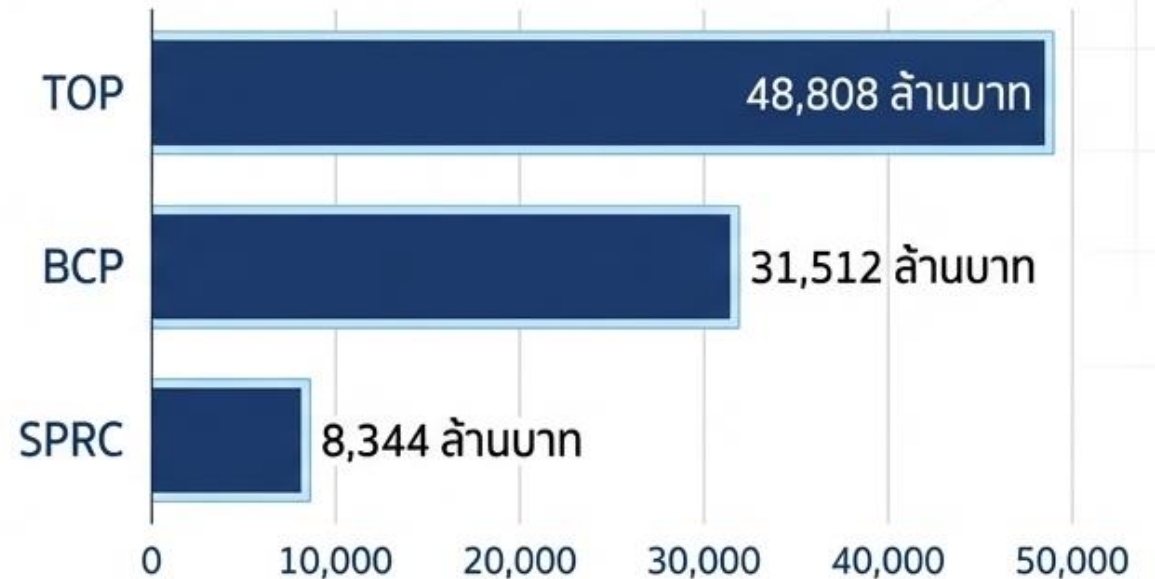
ผลกระทบของนโยบายถูกจำกัดอยู่ในกรอบที่ควบคุมได้ เนื่องจากมาตรการนี้พุ่งเป้าไปที่น้ำมันดีเซล ซึ่งคิดเป็นเพียง 35-40% ของปริมาณขายรวมของแต่ละโรงกลั่นเท่านั้น

# สถานะทางการเงินของ TOP, SPRC และ BCP (ข้อมูล ไตรมาส 4/25)

### Net Profit Margin (อัตรากำไรสุทธิ)



### Operating Cash Flow (กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสะสม)



ตัวเลขอัตรากำไรสุทธิที่แท้จริงของโรงกลั่นอยู่ในระดับเพียง 1-2% เท่านั้น ซึ่งขัดแย้งกับภาพจำเรื่องกำไรมหาศาล แต่มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งพอในการรองรับวิกฤตระยะสั้น

# บทสรุปมุมมองการลงทุนจาก DAOL Strategy Research



## กลุ่มโรงกลั่น

มุมมองเชิงลบ (Negative)

Sentiment ตลาดถูกกดดันอย่างหนักจากการแทรกแซงกลไกราคาหน้าโรงกลั่นโดยรัฐ

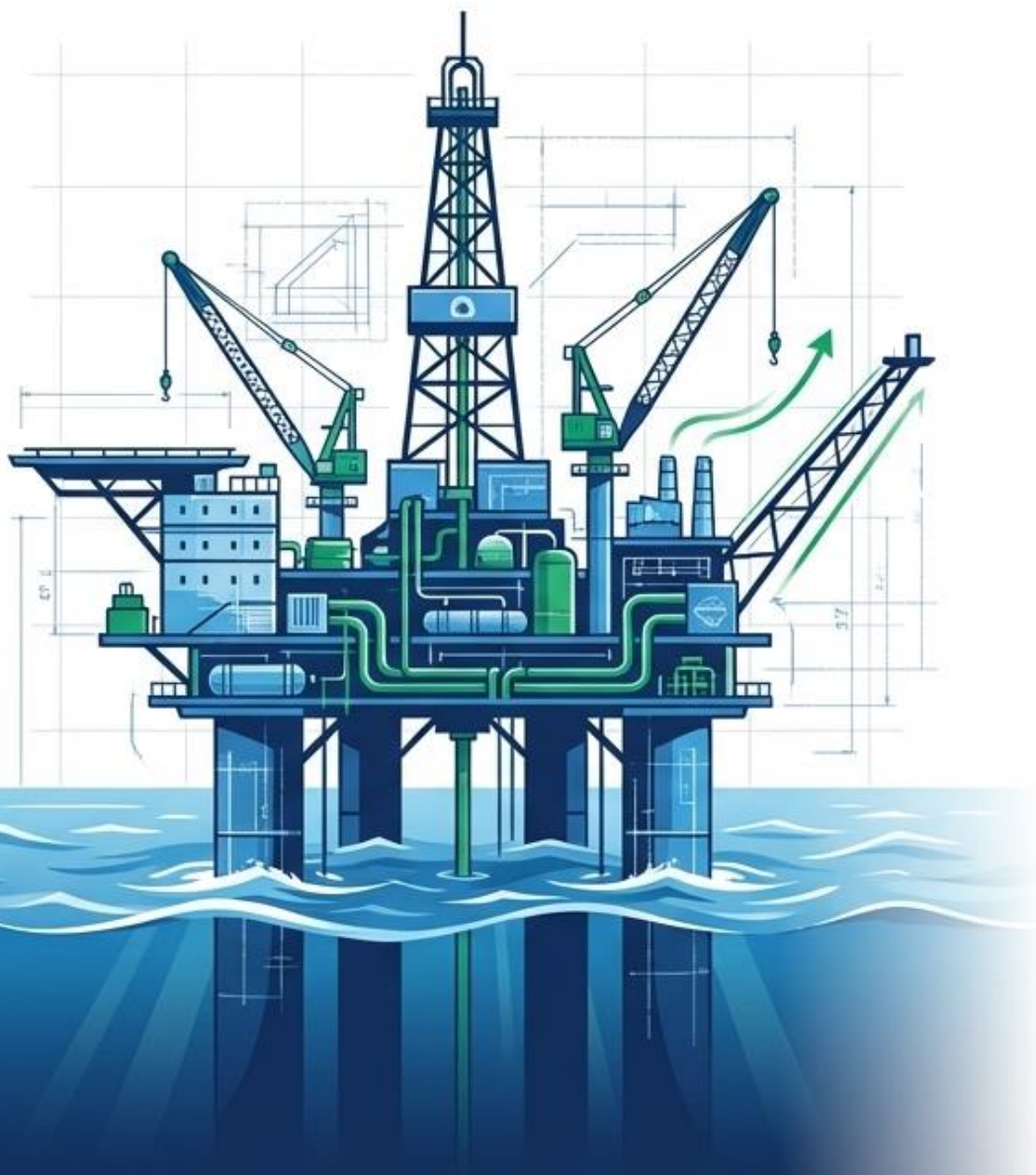


## กลุ่มพลังงานภาพรวม

คงน้ำหนักการลงทุน เท่ากับตลาด (Neutral)

ตลาดยังมีปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ทรงตัวในระดับสูง (สมมติฐานดูไบ 85.0 USD/bbl)

# แนะนำการลงทุน PTTEP รับประโยชน์ราคาน้ำมันดิบทรงตัว



## หุ้นแนะนำ (Top Pick): PTTEP

คำแนะนำ:

ถือ / ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น  
(Short-term Trading)

ราคาเป้าหมาย:

**160.00** บาท฿

ปัจจัยหนุนหลัก:

- ธุรกิจต้นน้ำไม่ได้รับผลกระทบจากการควบคุมราคาหน้าโรงกลั่น และได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ทรงตัวระดับสูง (เฉลี่ย 85.0 USD/bbl)





# Fund Flow

---

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ  
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

# Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Group by Country/Region/Continent  Pivot by Country/Region

Equity	Bonds	Portfolio								
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl		
▼ Asia (11)										
China	31DEC2025				+31,524.0	+24,291.8	+120,517.0	+120,517.0		
India	06APR2026	-928.1	-928.1	-1,944.1	-1,944.1	-17,734.6	-22,520.5	-5,314.9		
Indonesia	07APR2026	-104.1	-140.7	-198.4	-198.4	-2,146.1	-1,379.4	+603.6		
Japan	27MAR2026		-27,746.9	-52,162.5	-11,692.1	-11,692.1	+71,347.5	+117,474.9		
Malaysia	06APR2026	+39.5	-10.1	+50.6	+50.6	+341.5	-2,557.8	-6,039.8		
Philippines	07APR2026	-16.5	-34.0	-53.9	-53.9	+84.7	-569.5	+284.9		
S. Korea	07APR2026	+366.2	+318.0	+438.4	+438.4	-36,575.2	-32,529.9	-11,060.5		
Sri Lanka	07APR2026	-0.9	-3.5	-3.7	-3.7	-67.6	-158.9	-112.2		
Taiwan	07APR2026	+230.3	+230.3	-306.0	-306.0	-19,218.0	-8,770.8	+31,842.8		
Thailand	07APR2026	+83.7	+83.7	+213.4	+213.4	+853.4	-1,027.4	+2,196.6		
Vietnam	07APR2026	-31.4	-35.8	-16.4	-16.4	-1,124.7	-4,587.6	-538.2		

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

**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.

# DAOL

## 다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT  
MANAGEMENT

DAOL REIT


DAOL LEND

*'DAOL, your lifetime financial partner'*

 [contactcenter@daol.co.th](mailto:contactcenter@daol.co.th)

 1538

 [www.daol.co.th](http://www.daol.co.th)

 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

 DAOL Channel