

DAOL Daily Strategy

10 Apr 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

CALENDAR

Date	Impact	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Apr		US	Existing Home Sales MoM	Mar	--	1.70%
14-Apr	*	CH	Exports YoY	Mar	10.51%	39.60%
14-Apr	*	CH	Exports YoY CNY	Mar	--	36.10%
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%
15-Apr	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Mar	8968.92b	5610.0b
15-Apr		US	Empire Manufacturing	Apr	--	-20.00%
16-Apr		CH	New Home Prices MoM	Mar	--	-0.28%
16-Apr	*	CH	GDP YoY	1Q	4.74%	4.50%
16-Apr		CH	Retail Sales YoY	Mar	2.38%	--
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	46123	--	--
16-Apr		US	Manufacturing (SIC) Production	Mar	--	0.20%
20-Apr	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	46132	3.00%	3.00%
21-Apr	*	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	--	0.60%
21-Apr	*	US	Pending Home Sales MoM	Mar	--	1.80%
22-Apr		JN	Exports YoY	Mar	--	4.20%
22-Apr		EC	Consumer Confidence	Apr P	--	16.30
23-Apr	*	US	Initial Jobless Claims	46130	--	--
23-Apr		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	--	52.3
24-Apr		US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	--	--
25-Apr	*	TH	Car Sales	Mar	--	48,242.0
26-Apr	*	TH	Customs Exports YoY	Mar	--	9.90%

SET Index (SET)



บทวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน (10 เม.ย.69) by AI (Aood's intelligence) จัดทำโดย DAOL Strategy Research

- รายงานสรุปทิศทางตลาดและปัจจัยมหัพภที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนแบบเจาะลึก
- ครอบคลุมประเด็นความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geo-political Tension) ทิศทางอัตราดอกเบี้ย และแนวโน้มอุตสาหกรรม
- วิเคราะห์ข้อมูลเพื่อค้นหาโอกาสและจำกัดความเสี่ยงก่อนเข้าสู่วันหยุดยาว

ข้อมูลและตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจอ้างอิง ณ วันที่ 9-10 เมษายน 2026

คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย (SET Index)

Main Insight

- ดัชนีมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบแคบและอาจติดลบในบางช่วง เนื่องจากนักลงทุนเทขายเพื่อลดความเสี่ยง (De-risk) ก่อนเข้าสู่วันหยุดยาว
- ความไม่แน่นอนของผลการเจรจาหยุดยิงยังคงเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุน
- ประเมินโอกาสที่สถานการณ์ตึงเครียดจะคลี่คลายมีสูง เนื่องจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ ไม่ต้องการทำสงครามยืดเยื้อ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนดัชนีในระยะถัดไป

Supporting Data

ช่วงเวลาที่ควรเฝ้าระวัง: วันทำการซื้อขายสุดท้ายก่อนวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์



ผลกระทบต่อดัชนีและหุ้นแกนนำ (SET Impact)

Main Insight

- ตรวจสอบความเคลื่อนไหวของกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ (Big Cap) ที่มีผลต่อการผลักดันดัชนีตลาดหลักทรัพย์
- (ข้อความสีแดง) แรงขายลดความเสี่ยงกระจายตัวในกลุ่มที่เชื่อมโยงกับเศรษฐกิจต่างประเทศและความไม่แน่นอน
- (ข้อความสีเขียว) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและกลุ่มเชิงรับ (Defensive) ช่วยประคองดัชนี

Supporting Data

ข้อมูลหุ้นที่มีผลกระทบต่อดัชนี (Impact Gain/Loss) สะท้อนความหนาแน่นของปริมาณการซื้อขาย



ESFTA	17.7200	206.00	13.00	4.06	34857	DEE	0.0166	0.88	0.88	2.30	3430	260
FTT	1.1220	23.99	0.38	1.43	31232	GEE	0.0156	2.80	0.80	3.31	58	15
BHT	0.3825	34.73	0.23	9.45	31766	SEF	0.0155	0.77	0.81	7.34	1607	70
TOP	0.1680	40.00	1.68	2.19	13786	SRIARY	0.0120	1.184	0.87	1.75	2106	282
PTTCP	0.1230	121.20	0.35	0.25	6092	NE	0.0122	1.03	0.25	2.50	15689	1754
REG	0.1230	3.49	0.32	1.26	22527	AMN	0.0158	2.82	0.25	0.21	323	294
RG	0.1220	22.481	0.29	1.53	1340	K	0.0104	1.884	0.33	1.94	121	19
DHMPU	0.0899	8.05	0.73	2.57	94	PSOD	0.0104	1.904	0.81	0.20	531	130
DEC	0.0580	220.90*	1.38	0.46	3825	MCIR	0.0164	1.29	0.39	1.87	33	10
RYTDC	0.0975	78.85	0.85	0.65	19	NCNDREL	0.0090	1.007	0.33	1.07	292	40
						TPK	0.0006	1.335	0.09	0.81	408	187
						CEMAC	0.0072	1.40	0.01	0.69	1431	123
						RTIV	0.0078	0.001	0.01	12.50	1345	13

GULF	-0.0020	58.00	-8.00	-3.00	481127	2894578	ESMART	-0.1295	0.38	-0.18	-3.08	9800	9830
GHL	-0.3700	37.10	-6.00	-4.22	482175	208332	GTV	-0.1261	0.371	-0.01	-23.80	23010	85
CPAKT	-0.3100	12.10	-8.20	-1.28	202417	289895	IBSY	-0.1828	10.48	-0.18	-3.30	10230	20439
BCR	-0.3800	126.20	-1.00	-1.03	182716	2902694	TERT	-0.0479	20.23	-0.02	0.82	315	2539
RCMS	-0.2100	10.001	-1.20	-1.00	200612	312060	MCIN	-0.0486	10034	-0.22	1.86	21745	2646
RBANK	-0.2200	171.001	-2.00	-1.04	523836	2981174	CR2	-0.0387	0.037	-0.01	-35.31	077	1
CPAR	-0.3170	35.001	-1.75	-3.45	100301	258983	YKMN	-0.0716	3.291	-0.18	-1.83	12753	8104
ATR	-0.2200	22.00	-8.00	-2.75	280811	2212113	ADVTK	-0.8208	2.26	-0.13	-5.83	1267	1010
CFRI	-0.2203	62.00	-0.15	-6.76	82816	236981	ENOS	-0.8258	4.674	-0.02	-0.41	1132	1810
SOMNK	-0.2200	188.00	-1.50	-0.28	42248	2313194	NHAO	-0.8277	0.87	-0.02	-6.20	77	9
TIBU	-0.2700	0.101	-8.50	-1.00	182775	103976	RMMO	-0.8216	1.011	-0.88	-3.21	480	28
BLFC	-0.2275	170.20	-3.25	-3.20	22918	2328074	YRPO	-0.0208	6.73	-0.75	-1.30	89	221
ELS	-0.1100	14.23	-3.75	-3.82	3013	24800	PSS	-0.8276	3.29	-0.19	-1.30	3362	2275
BEM	-0.1120	3.20	-8.70	-2.48	223203	138536	RRR	-0.0234	2.20	-0.88	-3.31	736	173
GEF	-0.1120	105.001	-1.20	-6.00	240298	148134	JACA	-0.0220	0.501	-0.03	-2.30	7573	883
DMK	-0.1140	2.20	-8.00	-6.90	48813	898357	IMC	-0.8277	0.352	-0.01	-3.38	2521	171
CPV3	-0.1130	19.801	-0.30	3.90	472776	101057	MEFH	-0.8200	0.227	-0.11	-2.21	9277	4033
CPC	-0.1120	21.301	-8.20	-3.29	19800	195356	TBL	-0.0104	0.46	-0.03	-2.39	2303	121
SFNLF	-0.1100	25.001	-0.20	-3.20	137743	767394	MMT	-0.0186	0.39	-0.02	-3.00	1076	72
ITPBE	-0.0740	8.001	-0.20	-3.79	232896	207361	EMPIRE	-0.0188	0.296	-0.23	-2.38	31055	1057

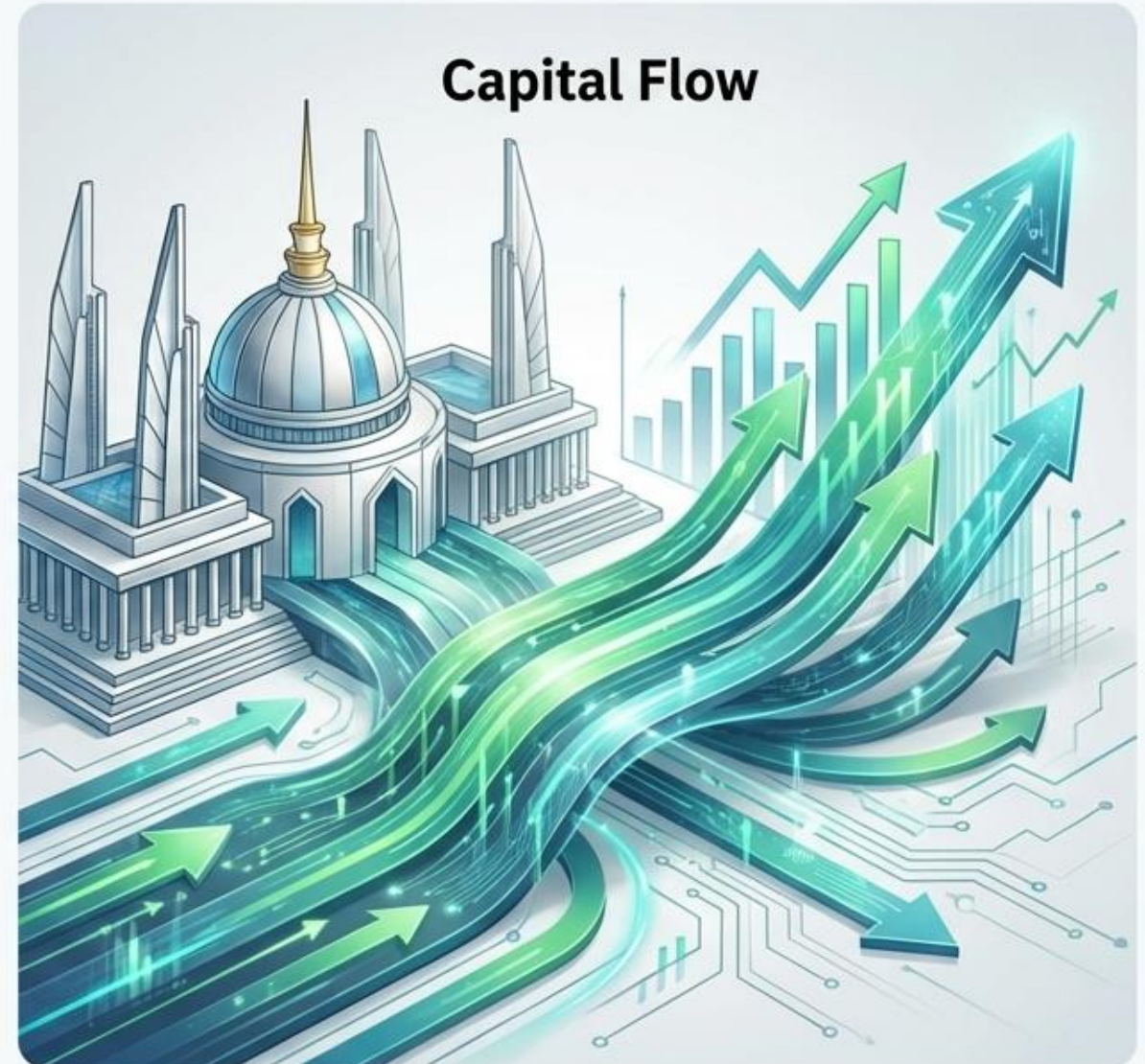
ปัจจัยสำคัญในประเทศ: นโยบายรัฐบาล & ทีมเศรษฐกิจ

Main Insight

- ตลาดจับตามาตรการเศรษฐกิจหลังสิ้นสุดการอภิปรายนโยบายรัฐบาล (10 เม.ย.) เพื่อถูกวิกฤตและกระตุ้น GDP
- การจัดตั้งคณะตัวแทนการค้าไทย (TTR) เพื่อรับมือความท้าทายและความผันผวนทางเศรษฐกิจ
- **คาดการณ์ Fund Flow จะไหลเข้าถึงกำไรในหุ้นรับอานิสงส์นโยบายรัฐ ได้แก่ ADVANC, TRUE*, PTT*, AOT, DELTA***

Supporting Data

กำหนดการแถลงนโยบาย: 10 เมษายน 2026



ฐานเศรษฐกิจ

- รองนายกฯ ศุภกิจ สุธรรมพันธ์ุ จัดตั้งคณะตัวแทนการค้าไทย (TTR) โดยรวบรวมผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ การค้า และอดีตนักการทูต
- มีเป้าหมายเพื่อระดมความคิดเห็นในการกำหนดนโยบายการค้าเชิงรุก เพื่อเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันของประเทศในระยะยาว
- คณะทำงานจะมุ่งเน้นการบูรณาการองค์ความรู้จากทุกภาคส่วน เพื่อรับมือกับความท้าทายและความผันผวนทางเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต

<https://www.facebook.com/share/p/1BCW1dVUtH/>





ดร.ยรรยง ไทยเจริญ

หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงาน
วิจัยเศรษฐกิจและความยั่งยืน
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ
ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC)
และอดีตผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายการเงิน
ธนาคารแห่งประเทศไทย



ผศ.ดร.อาร์ม ตั้งนิรันดร

ผู้อำนวยการศูนย์การศึกษา
สถาบันเอเชียศึกษา



ดร.พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย

กรรมการผู้จัดการ
หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์
กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร
บริษัท หลักทรัพย์
เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)



นายกุสิต รัตนกุล เสรีเริงฤทธิ์

อดีตอธิบดีกรมส่งเสริมการค้า
ระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์



นายอนันต์ ลากุลสฤติ

ประธานสถาบัน เค อะโกรอินโนเวท
ผู้เชี่ยวชาญเรื่องเกษตร เกษตรแปรรูป



นางนงนุช เพ็ชรรัตน์

อดีตเอกอัครราชทูต
ประจำสาธารณรัฐออสเตรีย
และสหพันธ์สาธารณรัฐเยอรมนี



นายชุตินทร คงศักดิ์

อดีตเอกอัครราชทูต
ณ กรุงนิวเดลี



นายวิระพงษ์ ประภา

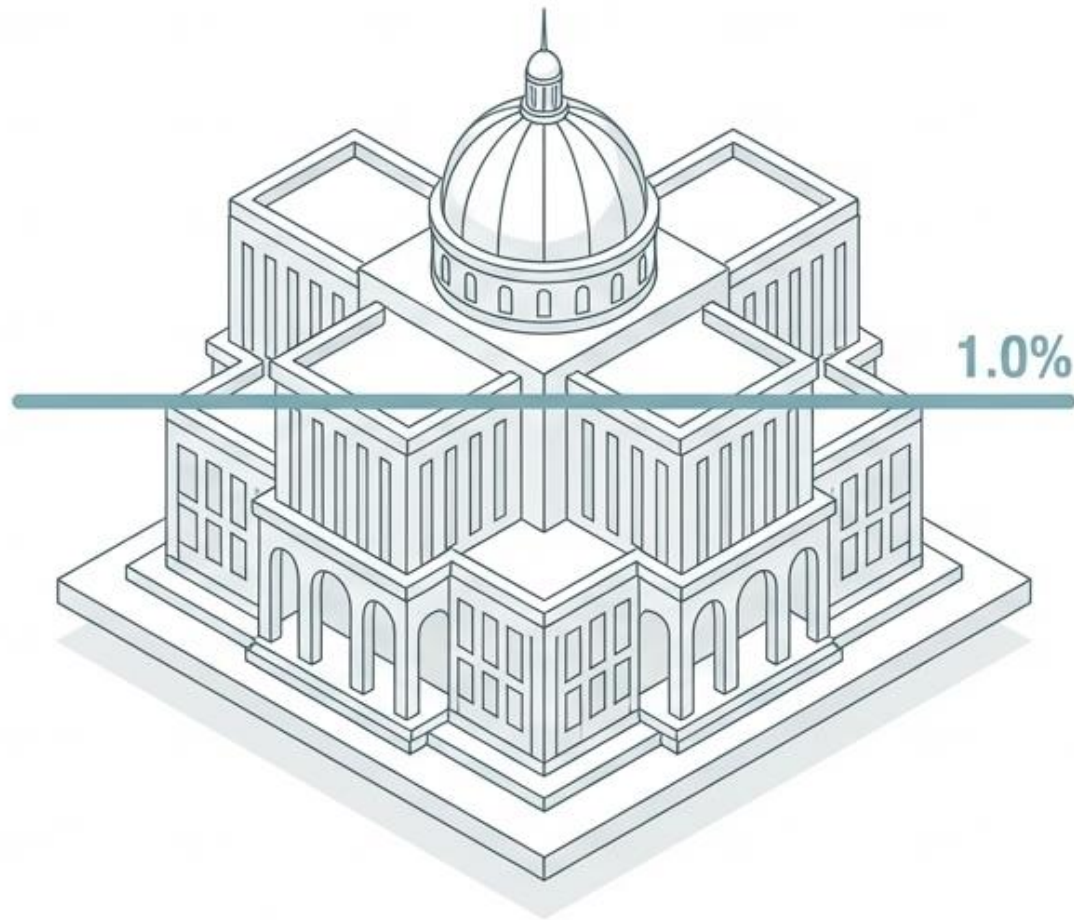
อดีตตัวแทนการค้าไทย
ประจำสหภาพยุโรป

ที่มา : รัชดา ธนาดิเรก โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี แถลงข่าว

ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย

Main Insight

- ธปท. ยืนยันคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ให้นานที่สุด เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- การคงดอกเบี้ยเป็นผลบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มธนาคารช่วยประคองส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ไม่ให้อ่อนตัวลง
- **ยังคงมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ** ที่อาจเร่งตัวขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันโลก



Supporting Data

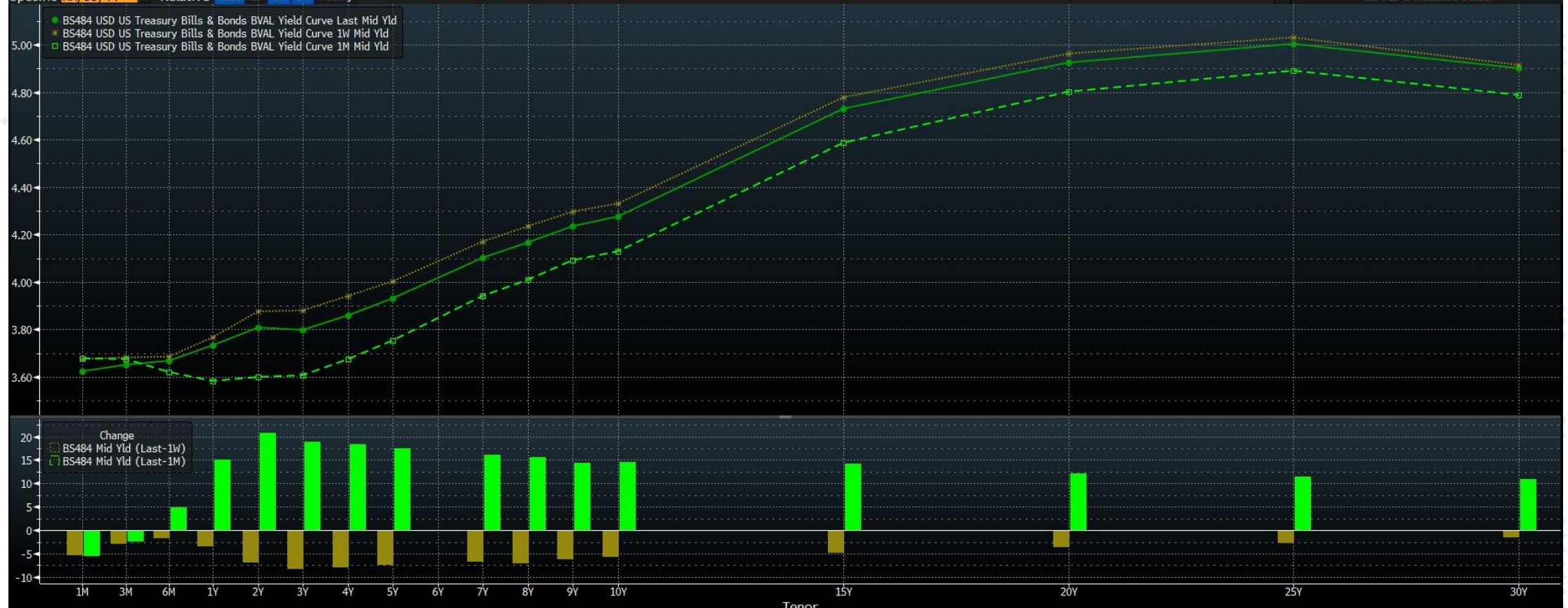
อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน:
1.0% (ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2022)

วันประชุม กนง. นัดถัดไป:
29 เมษายน 2026

<Back> to Return

USD US Treasury Bills & Bonds Custom Curve Actions Table Export Settings GC 119: US YIELD C

X-Axis Tenor Y-Axis Mid Yld Currency None PCS BVAL Lower Chart History Chart
 Specific MM/DD/YY Relative Last 1D 1W 1M Modify Curves & Relative Value



51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852
 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2026 Bloomberg F
 SN 234706 ICT GMT+7:00 ba735-172 10-Apr-2026 07:18:51

ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ข่าวดีกกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน

Main Insight

- ข่าวเอกชนเตรียมฟ้องร้องรัฐบาลกรณีประกาศรีดค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลง 2 บาท ช่วยปลดล็อกความกังวล (Overhang) ให้กับอุตสาหกรรม
- เป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นหลักในกลุ่มโรงกลั่น เช่น TOP, BCP, และ SPRC



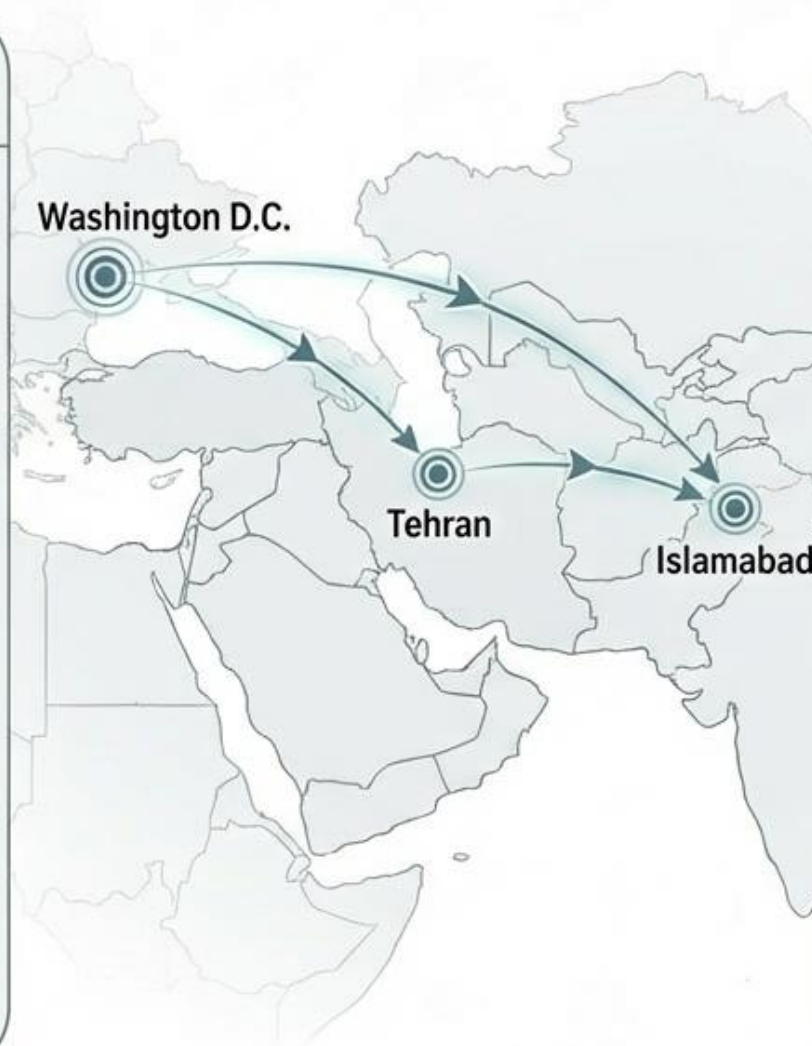
Supporting Data

ประเด็นค่าการกลั่นดีเซลที่มีข้อพิพาท: 2 บาท/ลิตร

ปัจจัยต่างประเทศ: สถานการณ์ตะวันออกกลางและการเจรจา

Main Insight

- สหรัฐฯ และอิหร่านเตรียมเจรจาข้อตกลงหยุดยิงที่กรุงอิสลามาบัด นำโดยรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ
- อิหร่านยื่นข้อเรียกร้อง 10 ประการ (รวมถึงยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร และยุติสงครามเลบานอน)
- สถานการณ์มีความเปราะบางสูง การเจรจามีความท้าทายเนื่องจากจุดยืนที่แตกต่าง
- ผลลัพธ์จากการเจรจาจะส่งผลโดยตรงต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก



Supporting Data

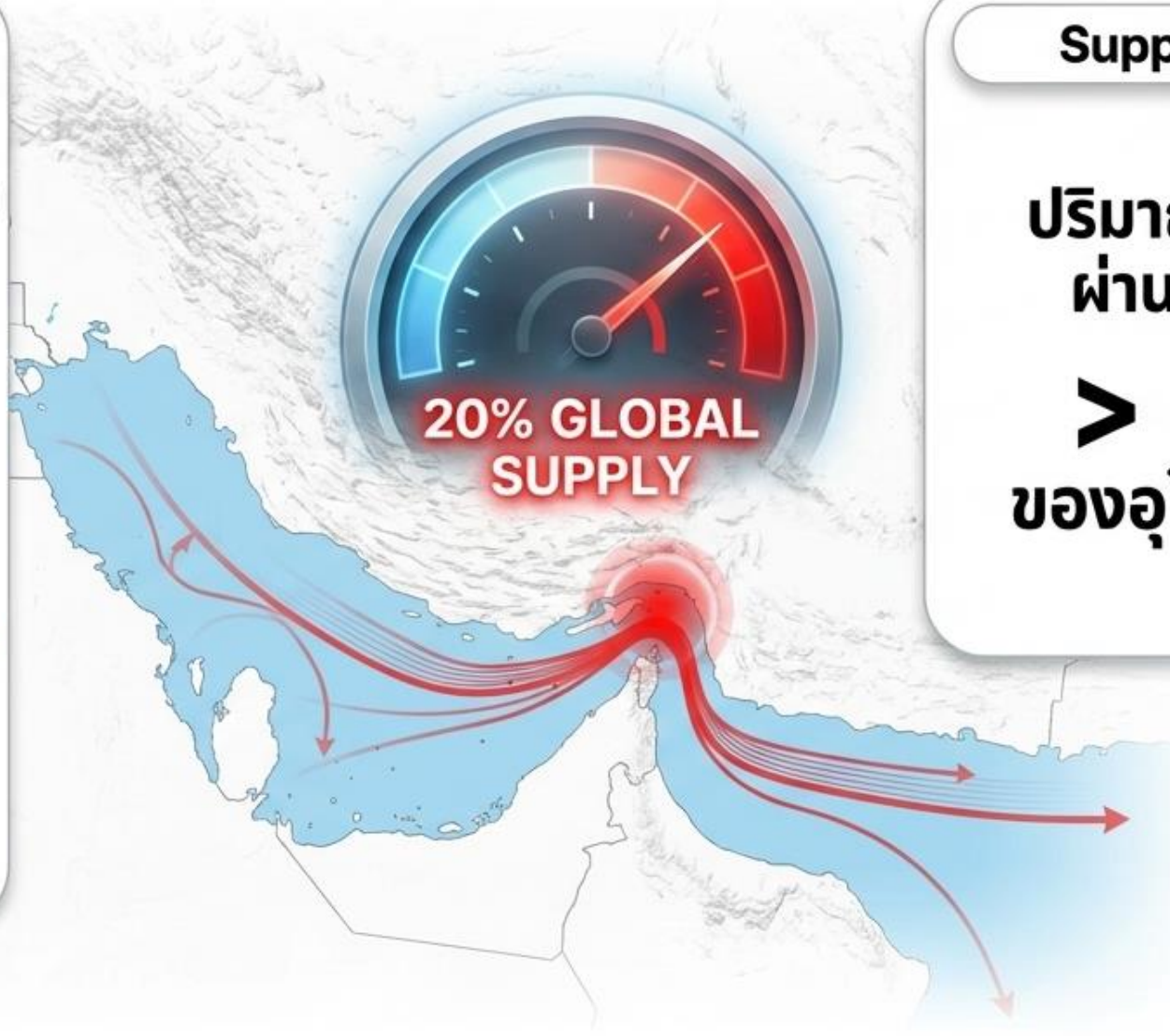
ระยะเวลาข้อตกลงหยุดยิงเบื้องต้น:
2 สัปดาห์

โอกาสเกิดสงครามยืดเยื้อ:
ต่ำกว่า 10%

ปัจจัยต่างประเทศ: บทบาทของช่องแคบฮอร์มุซ

Main Insight

- ช่องแคบฮอร์มุซเป็นเส้นทางสัญจรของอุปทานน้ำมันดิบกว่า 1 ใน 5 ของโลก
- การที่อิหร่านควบคุมเส้นทางนี้สร้างปัญหาการขาดแคลนเชื้อเพลิงในหลายภูมิภาค
- วันที่ที่ประกาศหยุดยิงราคาน้ำมันเบนท่ลดลง 13.1% ดัชนี S&P 500 บวกกว่า 2% สะท้อนว่าแรงกดดันที่แท้จริงคือความมั่นคงด้านพลังงานของโลก



Supporting Data

ปริมาณน้ำมันโลกผ่านช่องแคบ:
> 20%
ของยุโรปทานโลก

ปัจจัยต่างประเทศ: ทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก

Main Insight

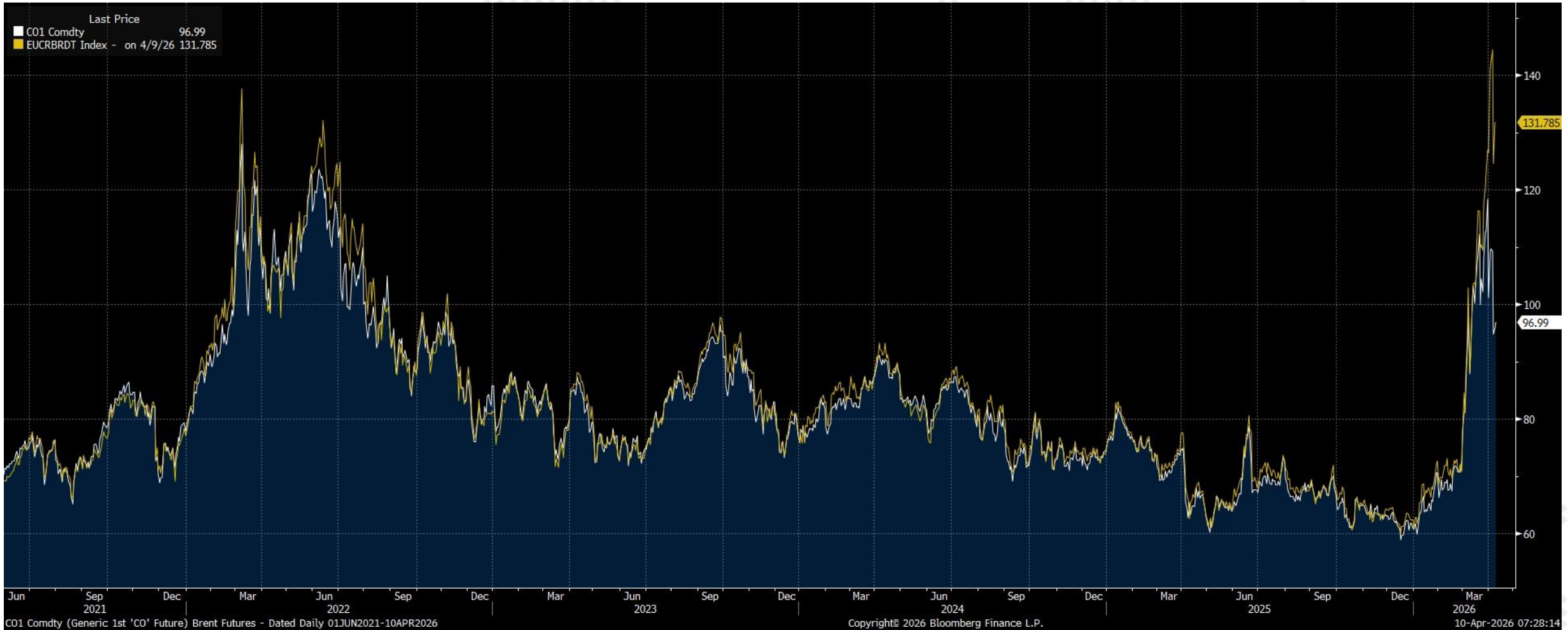
- ราคาน้ำมันดิบยังคงทรงตัวในระดับสูง จากความกังวลการปิดเส้นทางเดินเรือ
- เป็นปัจจัยบวกหนุนกำไรสำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (Upstream) เช่น PTTEP, PTT*
- สร้างแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตของกลุ่มธุรกิจเดินเรือ สายการบิน และเร่งอัตราเงินเฟ้อในภาพรวม



Supporting Data

ระดับราคาน้ำมันดิบโลก: ทะลุ 97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

ประเทศไทยมีน้ำมันสำรองเพียงพอใช้ประมาณ 109 วัน



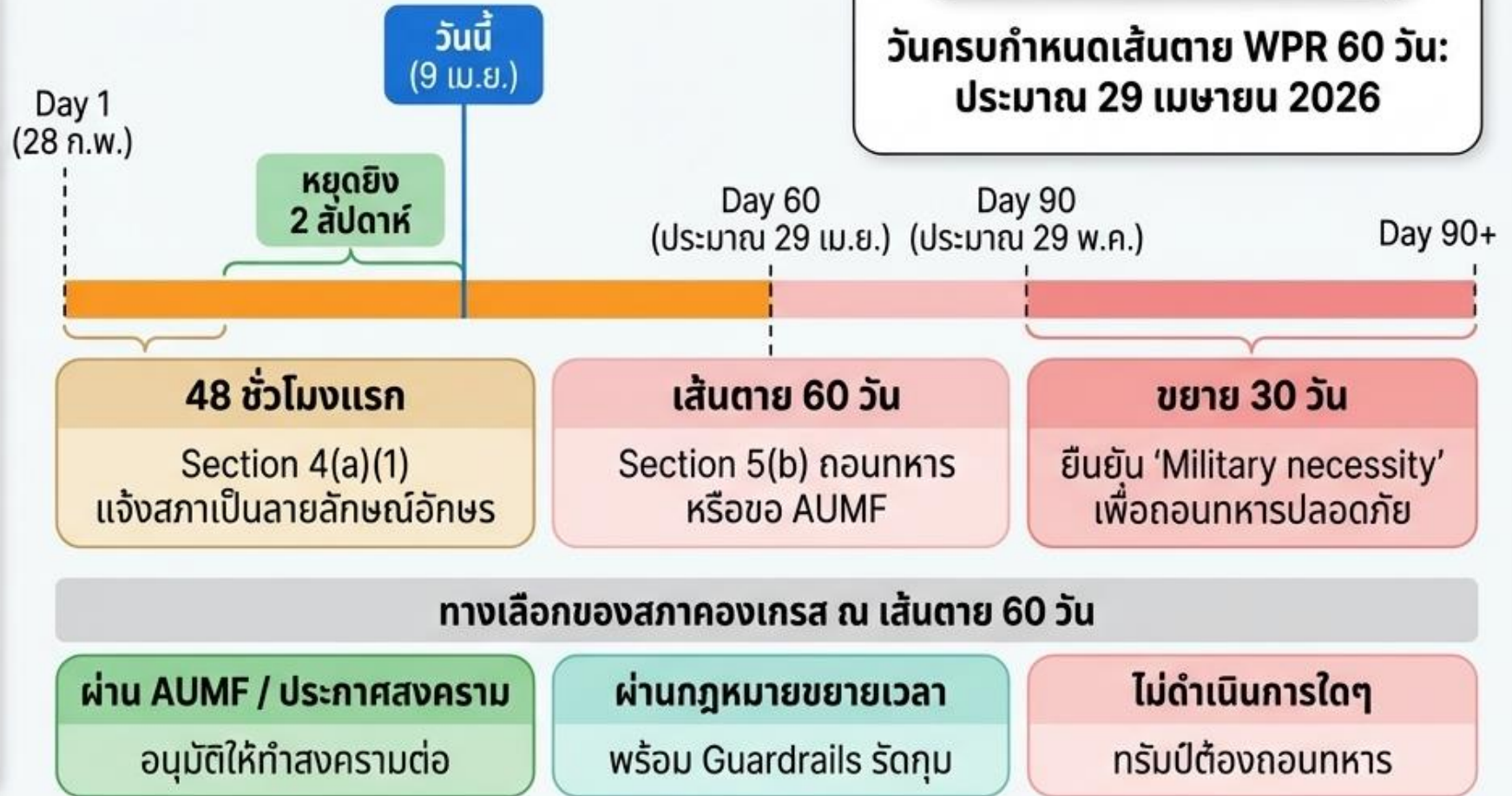
Geo-political Tension: กฎหมาย War Powers ของสหรัฐฯ

Main Insight

- ผู้นำสหรัฐฯ กำลังเผชิญ "สงครามรัฐธรรมนูญ" กับรัฐสภาภายใต้กฎหมาย War Powers Resolution 1973 (WPR)
- กฎหมายบังคับให้ต้องถอนทหารหรือต้องขออนุมัติการใช้กำลังทหาร (AUMF) ภายในเส้นตาย 60 วัน
- ความขัดแย้งระหว่างเป้าหมายทางทหารของผู้นำ และข้อจำกัดทางกฎหมาย สร้างความเสี่ยงต่อความต่อเนื่องของสงคราม

Supporting Data

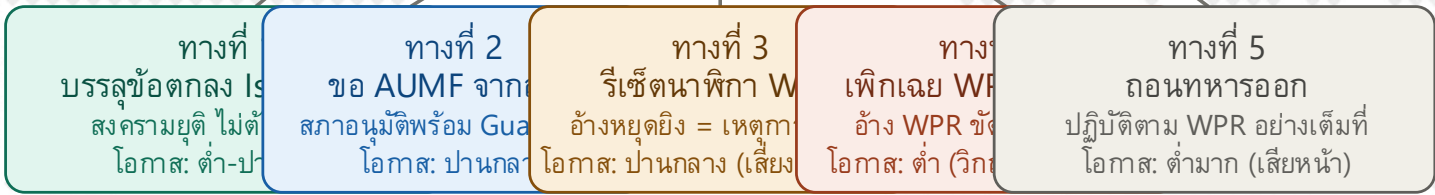
วันครบกำหนดเส้นตาย WPR 60 วัน:
ประมาณ 29 เมษายน 2026



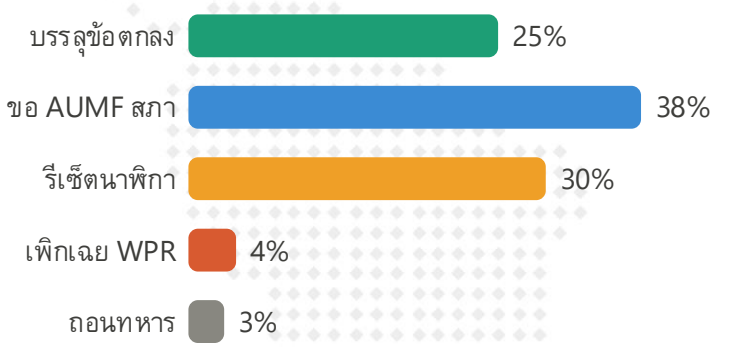
สภาองเกรสไม่เคยสำเร็จในการบังคับใช้ WPR ต่อประธานาธิบดี แต่สถานการณ์ปี 2026 มีสมาชิกวุฒิสภาที่แตกแถวมากกว่าครั้งใดในประวัติศาสตร์

ทางเลือกของทรัมป์จากนี้ไป: 5 เส้นทาง

ทรัมป์ ณ เส้นตาย WPR
ประมาณ 29 เม.ย. 2026



ประเมินโอกาสแต่ละเส้นทาง (%)



ตัวแปรชี้ขาด: การเจรจา Islamabad (10 เม.ย.) และท่าทีรีพับลิกันสายเหยี่ยว
หาก Islamabad ล้มเหลว → AUMF มีโอกาสสูงสุด | หากข้อตกลงเกิดขึ้น → ข้ามปัญหา WPR ทั้งหมด
Graham + Curtis + Tillis + Hawley = แรงดันจากภายในพรรครีพับลิกันที่ทรัมป์ไม่อาจเพิกเฉย

จาก chart จัดความเป็นไปได้ในแต่ละทาง โดยแยกเป็น 2 เส้นทาง คือ Trump จะทำสงครามต่อกับ Trump จะเลือกหยุดสงคราม จะพบว่า มีโอกาสที่ Trump จะหยุดสงคราม สูงถึง 59% เลยทีเดียว (25+30+4=58) ขณะที่ มีความประสงค์จะทำสงครามต่อ มีแค่ 41% (38+3)

สิ่งที่น่าจะเป็นจริง: Scenario Analysis

Scenario A (โอกาส ~38%): **วอ AUMF พร้อม Guardrails** ทรัมป์ส่งเรื่องให้สภาผ่านร่าง AUMF ที่รัดกุม Murkowski + Graham ร่างเงื่อนไขบังคับรายงานทุก 90 วัน กำหนดเพดานปฏิบัติการ ห้ามส่งทหารราบโดยไม่ขออนุมัติใหม่ รีพับลิกันสายเหยี่ยวส่วนใหญ่โหวตผ่าน เดโมแครตบางส่วนอาจร่วมหากเงื่อนไขเข้มพอ

Scenario B (โอกาส ~30%): **ริเซตนาฬิกาผ่านการหยุดยั้ง** ทรัมป์อ้างว่าข้อตกลงหยุดยั้ง 2 สัปดาห์ = การสิ้นสุดของ "ความเป็นปรปักษ์" ครั้งแรก หากการเจรจา Islamabad ล้มเหลวและต้องโจมตีอีกครั้ง จะนับ 60 วันใหม่ OLC จะออกความเห็นทางกฎหมายรองรับ สภาโหวตแต่ไม่มีกลไกบังคับได้ทันที

Scenario C (โอกาส ~25%): **บรรลุข้อตกลง Islamabad ห้ามปัญหาทั้งหมด** หาก 10 ประการของอิหร่านและ 15 ประการของสหรัฐฯ ถูกหลอมรวมเป็นกรอบเจรจาได้ สงครามยุค WPR ไม่มีผลบังคับ Graham กดดันให้ผ่าน INARA ก่อนยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร แต่โอกาสที่ช่องว่างระหว่างสองฝ่ายจะถูกบรรลุใน 14 วันนั้นต่ำมาก เพราะประเด็นยูเรเนียมและฐานทัพสหรัฐฯ จัดแย้งกันโดยตรง

Scenario D (โอกาส ~7%): **วิกฤตรัฐธรรมนูญเต็มรูปแบบหรือถอนทหาร** ทรัมป์เพิกเฉย WPR โดยตรงหรือถูกบังคับถอนทหาร สถานการณ์นี้ต้องการให้รีพับลิกันแตกแถวจำนวนมากพอที่จะตัดงบประมาณ ซึ่งยังไม่น่าจะเป็นจริงในระยะเวลาอันสั้น

แรงกดดัน 3 ทิศทางต่อทรัมป์

ช่วงเวลาวิกฤต (Make or Break)

WPR เส้นตาย 60 วัน (~29 เม.ย.)
กฎหมายบังคับถอนทหารหรือขออนุมัติสภา

10-11 เม.ย.: เจรจา Islamabad รอบ 1
Vance + Kushner พบผู้แทนอิหร่าน

รีพับลิกันแตกแถว (Curtis/Tillis/Hawley)
ขู่อัดงบ + ไม่ไหวแต่ให้สงครามต่อ

14 เม.ย.: สภาฯ กลับจากพักร้อน
รีพับลิกันประชุมหารือ AUMF / WPR

ราคาน้ำมัน + ช่องแคบฮอร์มุซ
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศ กดดัน Voter

21 เม.ย.: หยุดยิง 2 สัปดาห์หมดอายุ
จุดตัดสินใจ: ต่ออายุหรือกลับไปโจมตี?

หยุดยิง 2 สัปดาห์ = Off-ramp
ซื้อเวลาให้ Vance + Kushner
เจรจາ Islamabad ก่อนสภาฯกลับ

~29 เม.ย.: เส้นตาย WPR 60 วัน
ทรัมป์ต้องแสดงไฟ: AUMF หรือถอนทหาร

กลยุทธ์การลงทุน (Actionable)

Risk-on ต่อได้
Tail Risk ถูกสกัดโดยสภา
สงครามยืดเยื้อถูกจำกัดโดย WPR
Equity Relief Rally ยังต่อได้

Underweight น้ำมัน
War Premium ลดลงแล้ว
Total War ถูกจำกัดโดยสภา
PTTEP: เทรดสั้นเท่านั้น

เตรียมรับผันผวน
Take Profit ใน 10-14 วัน
ปลาย เม.ย. = จุดเสี่ยงสูงสุด
ถือ Hedging บางส่วน

DAOL Key Insight: "กุญแจสำคัญ" ที่ตลาดยังไม่ Fully Priced
หยุดยิง 2 สัปดาห์ไม่ใช่ชัยชนะทางการทูต แต่คือ "การหนี้ยัดจำกัดทางกฎหมายในประเทศ" ชั่วคราว
หาก Islamabad ล้มเหลว → WPR + สภาฯ = แรงกดดันซ้อนกัน → ผันผวนรุนแรงรอบใหม่
หาก Islamabad สำเร็จ → INARA Model ของ Graham คือด่านถัดไป → กดดัน Upside น้ำมัน

มุมมองของ DAOL ที่ว่าหยุดยิง 2 สัปดาห์
มุมมองของ DAOL ที่ว่าหยุดยิง 2 สัปดาห์ =
"Off-ramp จากเส้นตายในประเทศ" นั้น
สอดคล้องกับหลักฐานทางกฎหมายและ
การเมืองที่ปรากฏในเอกสาร WSJ และบท
วิเคราะห์ WPR อย่างสมบูรณ์ ทรัมป์เผชิญแรง
กดดัน 3 ชั้นพร้อมกัน ทั้งเส้นตาย WPR ทั้ง
แรงต้านจากรีพับลิกันสายอนุรักษรัฐธรรมนิยม
และทั้งราคาน้ำมันที่กดดันฐานเสี่ยง การหยุด
ยิงจึงเป็นการตอบสนองต่อแรงกดดันใน
ประเทศมากพอๆ กับแรงกดดันจากอิหร่าน

Geo-political Tension: กลไกและทางเลือก



Main Insight

- การตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์ ถูกใช้เป็นทางออกฉุกเฉิน (Off-ramp) เพื่อซื้อเวลาในการเจรจาทางการทูต
- เป็นยุทธวิธีทางกฎหมายเพื่อหลบเลี่ยงข้อจำกัดชั่วคราว (Resetting the clock) ลบล้างเส้นตายเดิม
- หากการเจรจาล้มเหลว ผู้นำสหรัฐฯ จะพบทางตันและต้องเปิดหน้าชนกับรัฐสภาของตนเองอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

Supporting Data

วันหมดอายุการหยุดยิง 2 สัปดาห์:
21 เมษายน 2026

Geo-political Tension: โอกาสและผลกระทบต่อตลาด



**โอกาสเกิดสงครามเต็มรูปแบบ
(Total War)**

โอกาสสงครามเต็มรูปแบบ (Total War)

เนื่องจากกลไกทางรัฐธรรมนูญของสหรัฐฯ
คอยสกัดกั้นอำนาจผู้นำ

ช่วงควรเฝ้าระวังความผันผวน:
21 เมษายน - 29 เมษายน 2026



ความผันผวนของตลาด

ความผันผวนของกฎหมายตลาด

ตลาดอาจเผชิญความผันผวนสะสมใน
สัปดาห์ปลายเดือน เม.ย. สองรอบซ้อน

ทิศทางราคาทองคำในภาวะวิกฤต

Main Insight

- บรรยากาศการลงทุนผ่อนคลายระยะสั้นหลังตกลงหยุดยิง หนุนราคาทองคำ



Supporting Data

ราคาทองคำแท่งตัวในระดับสูง
(เคยแตะ 4,800 ดอลลาร์แล้วย่อตัวลง)
คาดการณ์กรอบค่าเงินบาท:
32.00 - 32.30 บาท/ดอลลาร์

Main Insight

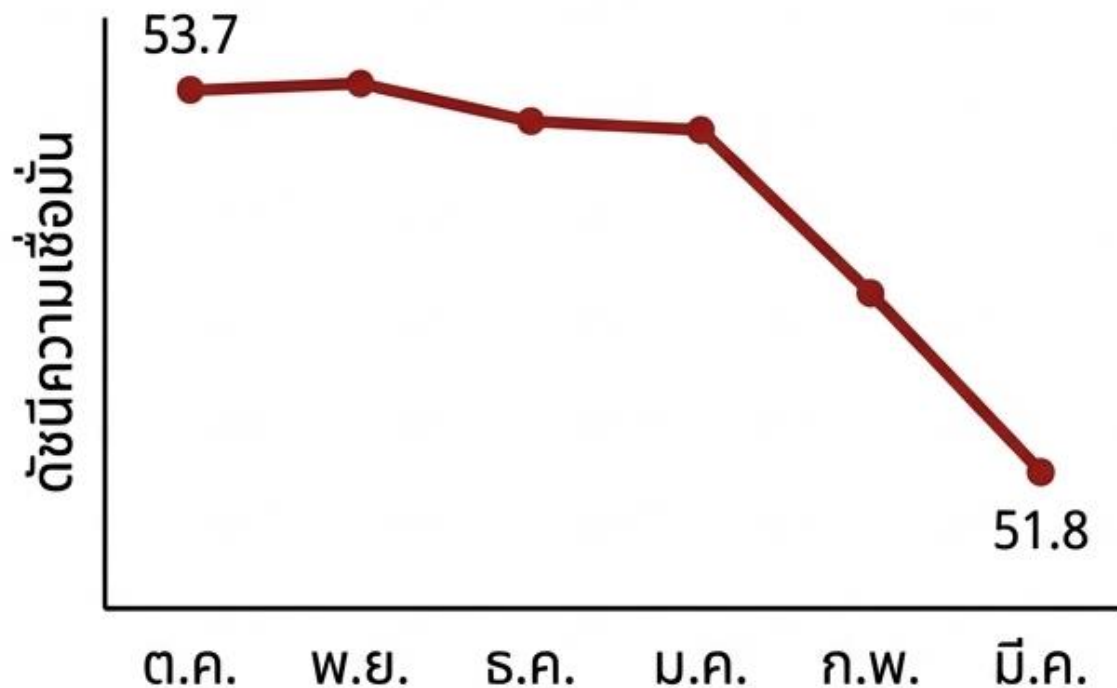
- บรรยากาศการลงทุนผ่อนคลายระยะสั้นหลังตกลงหยุดยิง หนุนราคาทองคำ
- **ร้านทองและกองทุน (Gold Fund) ได้ประโยชน์จากการเก็งกำไรส่วนต่าง (Spread)**
- **ความเสี่ยงยังไม่จบ** การเจรจายังไม่สิ้นสุด ทองคำยังมีจังหวะแกว่งตัวผันผวนต่อเนื่อง

Supporting Data

ราคาทองคำแท่งตัวในระดับสูง
คาดการณ์กรอบค่าเงินบาท:
32.00 - 32.30 บาท/ดอลลาร์

ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน**
- สาเหตุจากความกังวลเรื่องสงครามและค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน
- **ส่งผลกระทบต่อยอดขายกลุ่มค้าปลีก (Retail) และสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)** โดยตรง เช่น CPALL, CRC



ดัชนีความเชื่อมั่นฯ เดือน มี.ค. 2026:
ลดลงจาก 53.7 เหลือ 51.8



ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด: วิกฤตราคาอาหารโลก

Main Insight

- ปรากฏการณ์ซูเปอร์เอลนีโญบวกรวมความตึงเครียดทางสงคราม ซ้ำเติมวิกฤตน้ำมันและปุ๋ยเคมี
- ต้นทุนอาหารสัตว์และวัตถุดิบสูงขึ้น กดดันอัตรากำไร (Margin) ของร้านอาหารและผู้แปรรูปอาหาร
- ปัจจัยบวกชั่วคราวต่อราคาสินค้าเกษตรขั้นต้น และผู้ผลิตที่มีสต็อกวัตถุดิบ

Supporting Data

ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไทย: ติดลบ 59,007 ล้านบาท (ชดเชยวันละ 1,220 ลบ.)



ข่าวสำคัญ: พรีวิวผลประกอบการกลุ่มธนาคาร 1Q26E

Main Insight

- สัปดาห์หน้าเตรียมเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ 1Q-2026 ของธนาคารพาณิชย์
- **คาดกำไรเพิ่มขึ้น +9% QoQ** สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ที่ลดลงตามฤดูกาล และการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลง
- **คาดกำไรลดลง -11% YoY** เนื่องจากส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) อ่อนตัวลง และสินเชื่อหดตัวเล็กน้อย

Supporting Data

- คาดการณ์กำไรสุทธิรวม 1Q26E: 5.2 หมื่นล้านบาท
- คาดสัดส่วนหนี้เสีย (NPL): 3.15% (ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้)



จุดเด่นด้าน Valuation และปันผลกลุ่มธนาคาร

Main Insight

- อัตราเงินปันผลเฉลี่ยกลุ่มธนาคารสูงโดดเด่นราว 6-7% (เทียบกับตลาดที่ 3%)
- Valuation ปัจจุบันยังไม่แพง ซื้อขายที่ระดับ 0.79x PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี
- KTB และ SCB เตรียมขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วงปลายเดือนเมษายน เป็น Sentiment บวกต่อทั้งกลุ่ม

Supporting Data

- หุ้นเด่นแนะนำ (Top Picks): KTB, KBANK, BBL

Peer Comparison

Bank	Mkt Cap (Bth bn)	Price (Bth)	Target Price (Bth)	Upside (%)	PBV (x)	PER (x)	ROE (%)	Div. yield (%)
KBANK	1,470	710	630	+0.3%	2.76	45.8	13.3%	6.7%
KTB	1,630	1,200	1,500	+1.0%	1.73	65.5	13.7%	7.2%
SCB	1,151	835	850	-6.2%	1.12	77.5	17.5%	6.2%
BBL	1,279	1,400	1,000	10.9%	2.60	60.2	21.5%	4.6%
TISCO	911	390	550	-3.7%	1.55	34.3	12.9%	4.6%
TBT	330	755	635	0.0%	2.97	31.3	13.3%	3.7%
KKP	167	480	710	-2.2%	0.87	40.0	11.7%	2.7%
TTB	212	160	390	-4.7%	1.60	17.0	10.7%	2.8%

Average Dividend Yield: 6-7% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ 3%)

ปฏิทินปันผลเด่น



ตัวแรกของฤดูกาล
หากราคาลงน้อยกว่าปันผล
จะหนุน Sentiment ทั้งกลุ่ม!

ตารางปันผล (Dividend Data)

Stock	Yield (%)	DPS (THB)	XD Date	Payment Date
KTB	6.40%	2.67	10 เม.ย.	[Date]
SCB	6.44%	11.28	20 เม.ย.	[Date]
KBANK	6.28%	14.00	21 เม.ย.	[Date]
BBL	6.01%	10.00	22 เม.ย.	[Date]

เดือนเมษายน 2569 (April 2026)

- KTB (ธนาคารกรุงไทย): วันที่ 10 เมษายน 2569 (2.240 บาท/หุ้น)
- KTB-P (หุ้นบุริมสิทธิ ธนาคารกรุงไทย): วันที่ 10 เมษายน 2569 (2.395 บาท/หุ้น)
- TCAP (ทุนรูด): วันที่ 16 เมษายน 2569 (2.200 บาท/หุ้น)
- SCB (เอสซีบี เอกซ์): วันที่ 20 เมษายน 2569 (9.280 บาท/หุ้น)
- KBANK (ธนาคารกสิกรไทย): วันที่ 21 เมษายน 2569 (12.000 บาท/หุ้น)
- BBL (ธนาคารกรุงเทพ): วันที่ 22 เมษายน 2569 (8.000 บาท/หุ้น)
- TTB : วันที่ 27 เมษายน 2569 (0.068 บาท/หุ้น)
- KKP (ธนาคารเกียรตินาคินภัทร): วันที่ 29 เมษายน 2569 (4.200 บาท/หุ้น)
- TISCO (ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป): วันที่ 29 เมษายน 2569 (5.750 บาท/หุ้น)
- TISCO-P (หุ้นบุริมสิทธิ ทีเอสโก้): วันที่ 29 เมษายน 2569 (5.750 บาท/หุ้น)
- CIMBT (ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย): วันที่ 30 เมษายน 2569 (0.059 บาท/หุ้น)

เดือนพฤษภาคม 2569 (May 2026)

- BAY (ธนาคารกรุงศรีอยุธยา): วันที่ 5 พฤษภาคม 2569 (0.900 บาท/หุ้น)
- CREDIT (ธนาคารไทยเครดิต): วันที่ 6 พฤษภาคม 2569 (0.980 บาท/หุ้น)

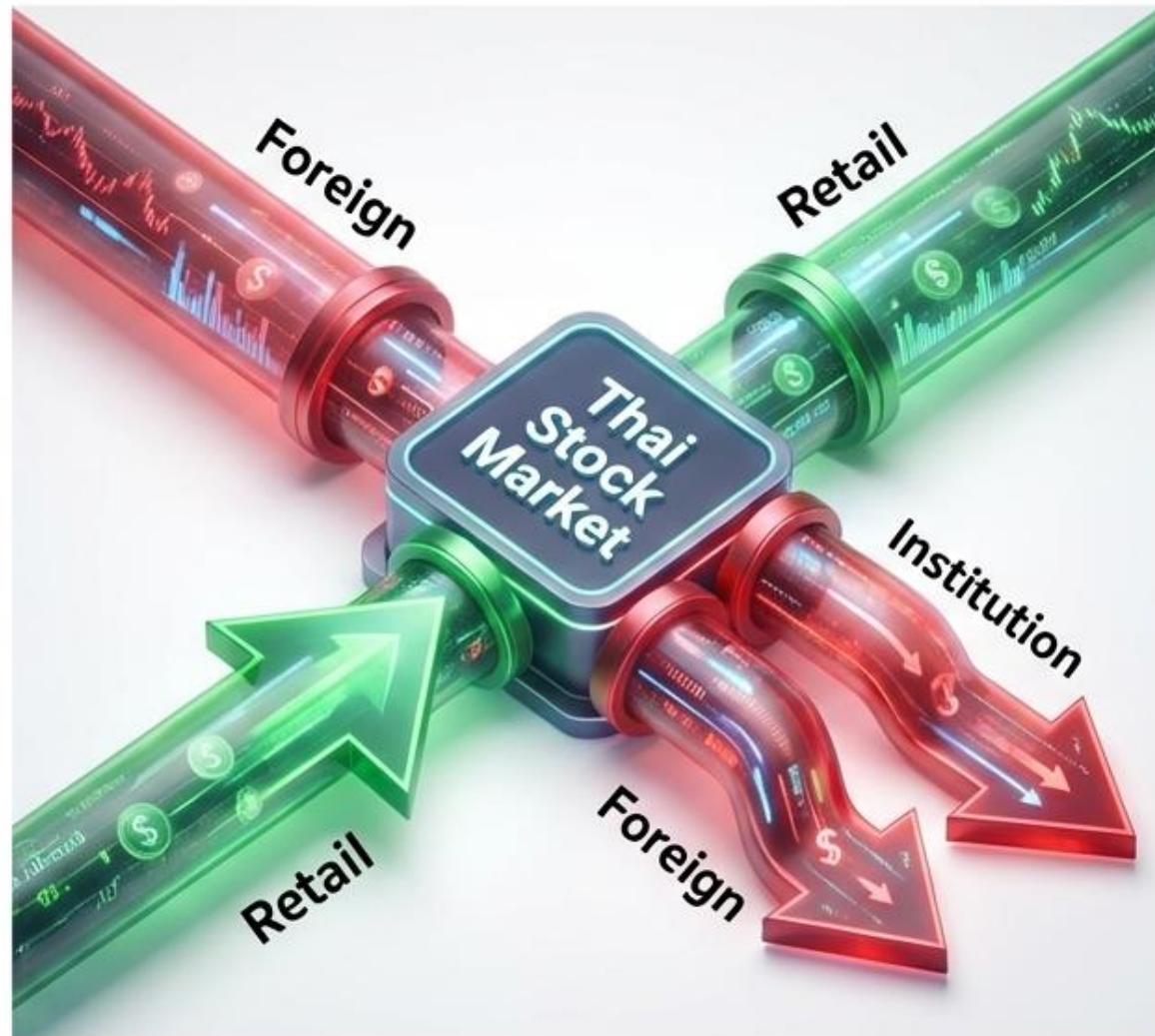
Fund Flow: ปริมาณการซื้อขายนักลงทุนในตลาดหุ้น

Main Insight

- ตลาดหุ้นไทยยังขาดแรงซื้อสนับสนุนหลัก จากกลุ่มสถาบันและต่างชาติ
- **นักลงทุนต่างประเทศและสถาบันในประเทศ** มีสถานะเป็น **ผู้ขายสุทธิ** ในภาพรวม
- **นักลงทุนในประเทศ (รายย่อย)** เป็นกลุ่มหลัก ที่เข้าซื้อสุทธิสะสมยามตลาดปรับฐาน

Supporting Data

- ต่างชาติขายสุทธิ: 41.81 ล้านบาท (SET+MAI)
- สถาบันในประเทศขายสุทธิ: 1,549.03 ล้านบาท
- รายย่อยซื้อสุทธิ: 2,267.98 ล้านบาท



Fund Flow: ตลาดตราสารหนี้และค่าเงินบาท

Main Insight

- กระแสเงินลงทุนไหลเข้า (Net Inflow) สู่ตลาดตราสารหนี้จากต่างชาติ สะท้อนการหาแหล่งพักเงินที่ปลอดภัย (Safe Haven)
- ค่าเงินบาททรงตัว ไร้ปัจจัยใหม่ระหว่างวัน รอจับตาท่าทีความรุนแรงในตะวันออกกลางและข้อมูลสหรัฐฯ
- สกุลเงินภูมิภาคอ่อนค่าช่วงเช้า จากผลกระทบราคาน้ำมัน

Supporting Data

ต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตร: 2,325 ล้านบาท
Yield พันธบัตรอายุ 5 ปี: 1.56% (คงที่)
ค่าเงินบาทปิดที่: 32.10 บาท/ดอลลาร์



ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event ที่น่าจับตา

• Main Insight



- ตลาดรอประเมินทิศทางเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากมหาอำนาจ
- **จีน:** ติดตามดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือน มี.ค.
- **สหรัฐฯ:** ติดตามตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และรายงานดัชนี PCE

• Supporting Data

- จีน CPI (คาดการณ์): 1.20% (ลดลงจาก 1.30%)
- จีน PPI (คาดการณ์): 0.46% (ฟื้นตัวจาก -0.90%)

Economic Calendar

10 April

09:30 AM (CN)	09:30 AM (CN) CPI & PPI (Mar) Forecast : 1.20% ↓ Forecast : 0.46% -0.90% ↗	
08:30 PM (US)	08:30 PM (US) Initial Jobless Claims	
08:30 PM (US)	08:30 PM (US) PCE Price Index	

**‘เส้นทางสู่สันติภาพ:
การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน 9
Apr 26’ by AI (Aio’s intelligence)**

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

ภาพรวมสถานการณ์ความขัดแย้ง 6 สัปดาห์

5,300+ ราย

ผู้เสียชีวิตจากความขัดแย้ง



6 สัปดาห์

ระยะเวลาของสงคราม

สหรัฐฯ และอิหร่านประกาศหยุดยิงแล้ว แต่สถานการณ์ยังคงเปราะบางอย่างยิ่ง
มีรายงานการโจมตีอย่างต่อเนื่องในอ่าวเปอร์เซีย อิสราเอล และอิหร่าน

การเจรจาโดยตรงรอบใหม่ ณ กรุงอิสลาмаบัด

คณะผู้แทนสหรัฐฯ

- รองประธานาธิบดี JD Vance
- ผู้แทนพิเศษ Steve Witkoff
- ผู้แทนพิเศษ Jared Kushner



เป้าหมาย: เข้าร่วมการเจรจาโดยตรงกับอิหร่านในเช้าวันเสาร์
เพื่อผลักดันข้อตกลงหยุดยิงอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรม

สองทางเลือกเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐอเมริกา

การตัดสินใจของประธานาธิบดีทรัมป์

ทางเลือกที่ 1: กลับเข้าสู่สงคราม



ช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดตาย
ราคาน้ำมันพุ่งทะยานสู่ระดับวิกฤต

ทางเลือกที่ 2: บรรลุข้อตกลง



สหรัฐฯ ต้องยอมลดทอนผลประโยชน์
ของพันธมิตรอย่างอิสราเอล
เพื่อบรรลุผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

ประเมินว่าสหรัฐฯ ต้องการยุติบทบาทและพร้อมจ่ายราคาทางการทูตเพื่อเลี่ยงวิกฤตเศรษฐกิจ

เงื่อนไข 10 ประการของอิหร่าน

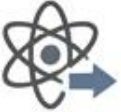


Iran's Ten Points	Tehran's Willingness to Compromise	Washington's Willingness to Accept	Israel's Willingness to Accept
1. Guarantee nonaggression with Iran	Low	High	Low
2. Recognize Iran's control of the Strait of Hormuz	Low	Low+	Low
3. Accept Iran's right to nuclear enrichment	Low	Medium	Low
4. Lift all primary sanctions on Iran	Low	High	Low
5. Lift all secondary sanctions on Iran	Low	High	Low
6. Terminate UNSC resolutions against Iran	Medium	High*	Low
7. Terminate IAEA Board of Governors resolutions against Iran	Medium	High*	Low
8. Compensate Iran for war damages	Medium	Low	Low
9. Withdraw US combat forces from the region	Medium	Medium	Medium
10. End the war on all fronts, including Lebanon	Low	High	Low

ข้อสังเกต: รายละเอียดที่เปิดเผยต่อสาธารณะอาจมีความแตกต่างจากเอกสารลับบนโต๊ะเจรจาจริง แต่ตารางนี้สะท้อนโครงสร้างความขัดแย้งได้อย่างชัดเจน



โอกาสในการประนีประนอม



สิ่งที่อิหร่านพร้อมโอนอ่อน

-  - ขอบเขตระดับการเสริมสมรรถนะนิวเคลียร์
-  - จำนวนทหารสหรัฐฯ ที่ต้องถอนกำลัง
-  - การเรียกร้องเงินชดเชยสงคราม

สิ่งที่สหรัฐฯ พร้อมผ่อนปรน

-  - การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรบางส่วน
-  - การลดระดับกองกำลังกลับไปเท่าช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง

จุดยืนสำคัญที่ไม่สามารถยอมรอมชอม



เตหะราน

อิหร่านต้องการการรับประกันขั้นเด็ดขาดว่าจะไม่มีการโจมตีซ้ำ และยืนยันกรานสิทธิ์ในการควบคุมช่องแคบฮอร์มุซอย่างเบ็ดเสร็จ

วอชิงตัน

สหรัฐฯ ปฏิเสธการให้อิหร่านเก็บค่าผ่านทาง แม้จะเคยมีแนวคิดระบบเก็บค่าผ่านทางร่วม (Joint Toll System) แต่ถูกปิดตกไปแล้ว

การจำกัดนิวเคลียร์และบทบาทของสหประชาชาติ



การลอบบี้ระดับนานาชาติ: สหรัฐฯ เสนอเป็นตัวกลางเจรจาเพื่อ ยุติมติของคณะมนตรีความมั่นคง (UNSC) และ IAEA ที่ต่อต้าน อิหร่าน

ขอบเขตนิวเคลียร์: สหรัฐฯ ย้ำจุดยืนห้ามเสริมสมรรถนะยูเรเนียม แต่อาจเปิดช่องทางเจรจาให้ดำเนินการได้ในขอบเขตที่จำกัดเฉพาะ สำหรับ 'การแพทย์' เท่านั้น

เปรียบเทียบข้อตกลง: 2026 กับ JCPOA 2015

เงื่อนไขหลัก	JCPOA 2015	ข้อเสนอใหม่ (2026)
การรับประกันการไม่รุกราน	✗	✓
การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร ทั้งหมดของสหรัฐฯ	✗	✓
การถอนกำลังทหารสหรัฐฯ ในภูมิภาค	✗	✓

ข้อสรุป: ข้อเสนอเจรจาในปัจจุบันให้ผลประโยชน์และเติมต่อแก้ไขที่ขาดหายไปของข้อตกลงนิวเคลียร์ปี 2015 อย่างมีนัยสำคัญ

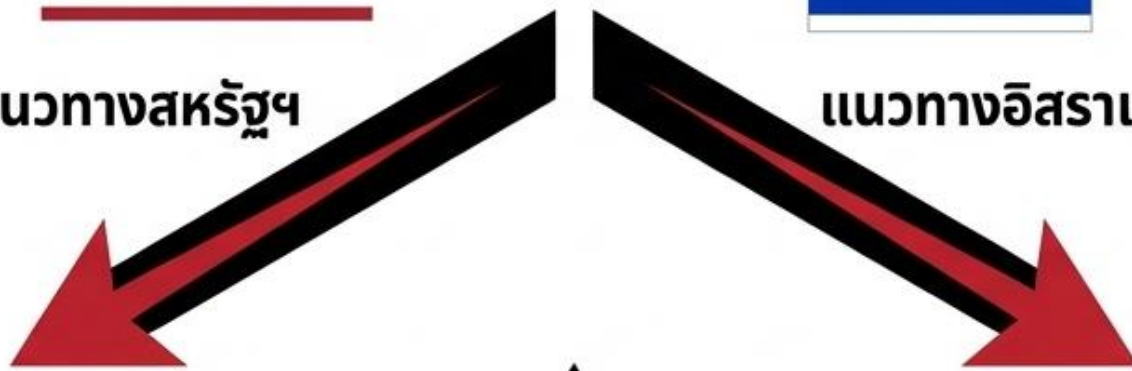
ความไม่ลงรอยระหว่างสหรัฐฯ และอิสราเอล



แนวทางสหรัฐฯ



แนวทางอิสราเอล



**จุดแตกหัก: อิสราเอลปฏิเสธข้อเรียกร้องของอิหร่านอย่างเด็ดขาด
โดยเฉพาะประเด็นการยุติสงครามในทุกแนวรบ**

วอชิงตันเห็นพ้องในประเด็นนี้ โดยระบุชัดเจนว่าข้อตกลงหยุดยิงครั้งนี้
“ไม่ครอบคลุมถึงพื้นที่ความขัดแย้งในเลบานอน”

จุดเดือดทางทหาร: การยกระดับในเลบานอน



แม้จะมีการประกาศหยุดยิง แต่อิสราเอลได้เปิดฉากโจมตีเป้าหมายของกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ในพื้นที่เลบานอน **มากกว่า 100 จุด** ภายในเวลาเพียง **10 นาที** ซึ่งถือเป็นการโจมตีทางอากาศที่หนักหน่วงที่สุดตั้งแต่เกิดความขัดแย้ง

ข้อกล่าวหาการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง



“

ประธานรัฐสภาอิหร่านระบุว่า มี **เงื่อนไข**
อย่างน้อย 3 ข้อ ถูกละเมิดโดยฝ่ายตรงข้าม
ทำให้การเจรจาสันติภาพกลายเป็นเรื่อง
‘ไร้เหตุผล’

“

รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน **ยืนยัน** คำขาดว่า
สหรัฐฯ ต้องเลือกระหว่าง **‘หยุดยิง’**
หรือ ‘ทำสงครามต่อผ่านอิสราเอล’
จะเลือกรับประโยชน์ทั้งสองทางไม่ได้

แรงกดดันและรอยร้าวระหว่างพันธมิตรนานาชาติ



“

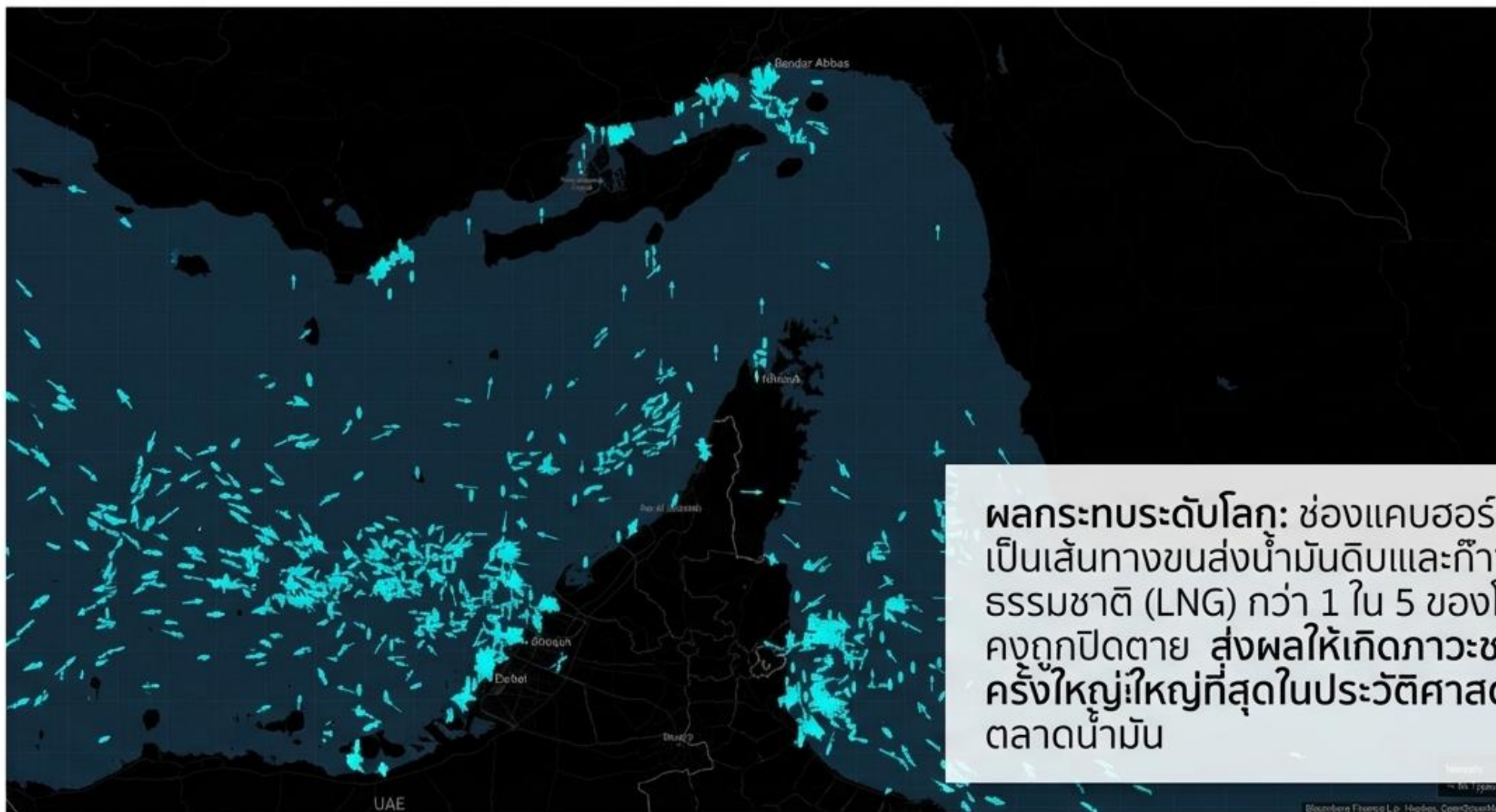
ผู้นำฝรั่งเศสแสดงจุดยืนประณามการโจมตีของอิสราเอลในเลบานอนที่ส่งผลให้พลเรือนเสียชีวิตเป็นจำนวนมาก



ความตึงเครียดในภูมิภาค:

ประธานาธิบดีทรัมป์วิพากษ์วิจารณ์พันธมิตร NATO ที่ปฏิเสธการส่งกำลังร่วมคุ้มครองการเดินเรือ และไม่อนุญาตให้ใช้ฐานทัพในการจัดการกับอิหร่าน

อัมพาททางทะเลที่ช่องแคบฮอร์มุซ



ผลกระทบระดับโลก: ช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ (LNG) กว่า 1 ใน 5 ของโลก ยังคงถูกปิดตาย ส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันครั้งใหญ่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ตลาดน้ำมัน

วิกฤตโลจิสติกส์: เรือขนส่งตกค้าง 800 ลำ



จำนวนเรือบรรทุกสินค้าที่ติดค้าง
อยู่ในอ่าวเปอร์เซีย ณ ปัจจุบัน



จำนวนเรือที่สามารถเดินทาง
ออกจากพื้นที่ได้ในวันพุธที่ผ่านมา

(เปรียบเทียบกับสภาวะปกติที่มีการสัญจรทางเรือถึง 135 ลำต่อวัน)

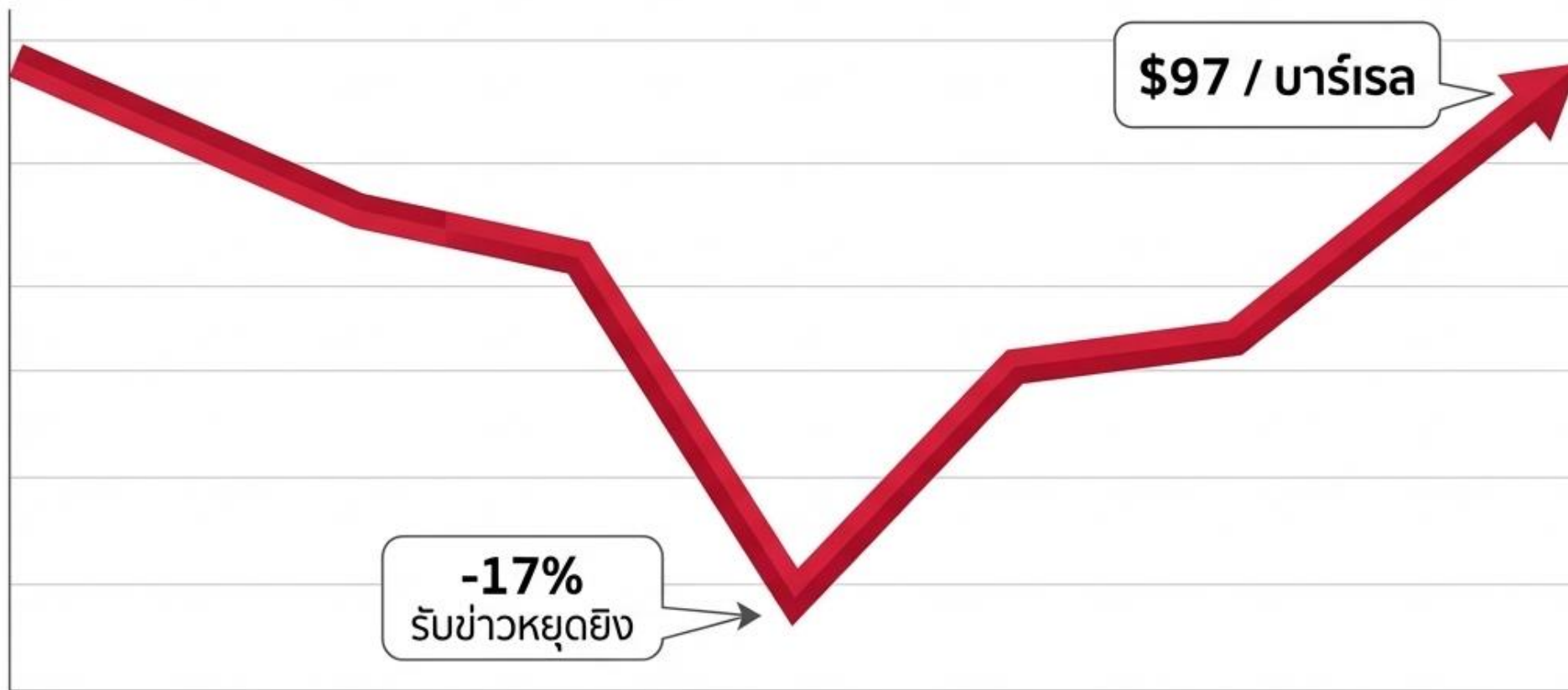
การกำหนดเส้นทางเดินเรือปลอดภัยชั่วคราว



องค์การทำเรือและการเดินเรือแห่งอิหร่าน

ประกาศกำหนดเส้นทางปลอดภัยห่างจากชายฝั่งราว 30 กิโลเมตร เพื่อให้เรือพาณิชย์สามารถเข้าออกได้โดยหลีกเลี่ยงพื้นที่เสี่ยงทุ่นระเบิด

ความผันผวนขึ้นรุนแรงของตลาดน้ำมันดิบ



ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ร่วงลงอย่างรวดเร็วหลังรับข่าวการเจรจา แต่กลับดีดตัวขึ้นมาแตะระดับเกือบ 97 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลอีกครั้ง เนื่องจากช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดกั้นและตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง

คาดการณ์ราคาน้ำมันจาก Goldman Sachs (แนวโน้มฐาน)



เงื่อนไขแนวโน้มฐาน (Base Case)

หากช่องแคบฮอร์มุซเริ่มเปิด
และสามารถฟื้นฟูการขนส่งกลับสู่
สภาวะปกติได้ภายใน 1 เดือน
คาดว่าราคาจะปรับระดับ
เข้าสู่จุดสมดุล

ความเป็นไปได้กรณีเลวร้าย

\$120 / บาร์เรียล

(หากเกิดการสูญเสียกำลังการผลิตอย่างถาวรในภูมิภาค)

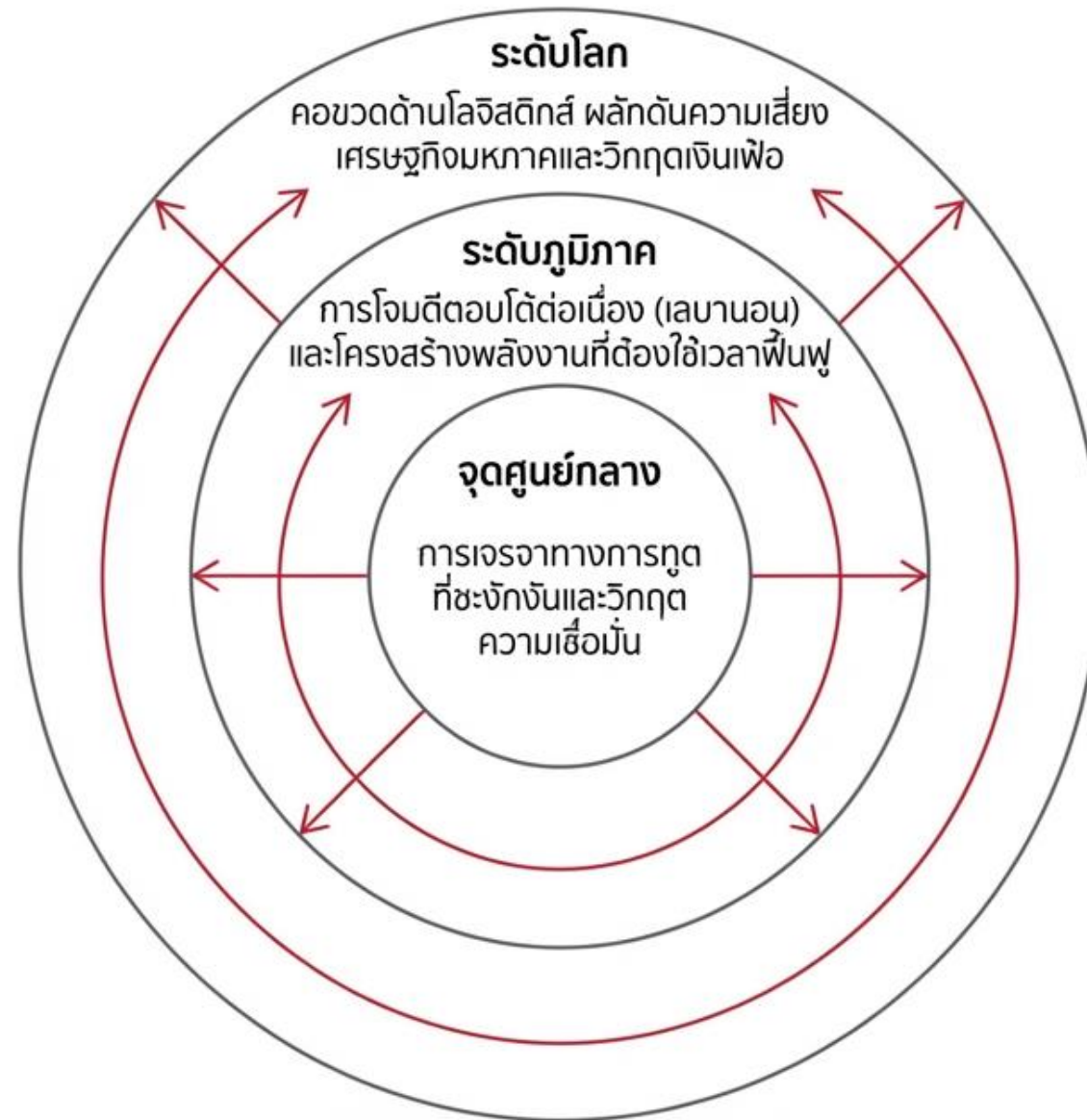
ทะลุ \$100 / บาร์เรียล

(หากการเปิดช่องแคบลำช้าออกไป 1 เดือน)

CEILING

! การประเมินความเสี่ยงเชิงลบต่อราคา
(Adverse Risks) โดย Goldman Sachs

ปรากฏการณ์โคมินทางภูมิรัฐศาสตร์



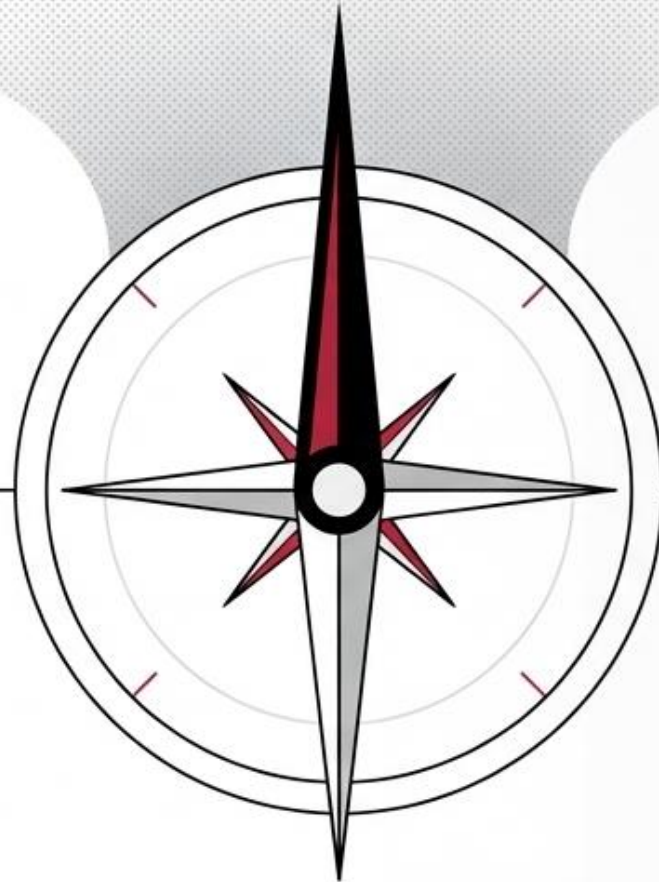
อนาคตที่ยังไร้ความชัดเจนและก้าวต่อไป

แนวรับฐานราก (Solid Floor)

สถานการณ์ต้องประเมินแบบรายวัน
โดยราคาน้ำมันที่

\$90 / บาร์เรล ต่อบาร์เรล

ถือเป็นเกณฑ์ราคาขั้นต่ำในสภาวะ
ปัจจุบัน



มาตรการขึ้นขีดขาด

สหรัฐฯ **ไม่ใช่กำลังทหาร** 
สูงสุด และเตรียม

เก็บภาษี 50%

สำหรับประเทศที่ส่งอาวุธให้อิหร่าน
หากข้อตกลงไม่ถูกนำมาปฏิบัติจริง
ร้อยเปอร์เซ็นต์



Fund Flow

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

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	08APR2026	-150.8	-1,811.4	-2,827.3	-2,827.3	-18,617.9	-21,995.9	-2,475.3		
Indonesia	09APR2026	-101.9	-205.4	-263.1	-263.1	-2,210.8	-1,216.2	+876.2		
Japan	03APR2026		+18,535.7	+18,535.7	+18,535.7	+6,843.7	+77,575.4	+123,031.8		
Malaysia	08APR2026	+40.2	+69.6	+130.3	+130.3	+421.2	-2,167.1	-6,039.8		
Philippines	08APR2026	-7.3	-41.3	-61.2	-61.2	+77.3	-520.3	+284.9		
S. Korea	09APR2026	+964.9	+2,737.2	+2,852.9	+2,852.9	-34,160.6	-28,080.4	-5,911.5		
Sri Lanka	09APR2026	-0.7	-6.1	-6.3	-6.4	-70.3	-162.7	-119.6		
Taiwan	09APR2026	+1,042.6	+5,239.6	+4,703.3	+4,703.5	-14,208.4	-4,165.1	+37,395.6		
Thailand	09APR2026	-0.6	+167.5	+297.1	+297.1	+937.1	-872.6	+2,696.3		
Vietnam	09APR2026	-94.7	-153.8	-134.3	-134.3	-1,242.6	-4,640.5	-556.4		
America (5)										

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

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



MARKET TONE



SIDEWAYS TREND

ตลาดแกว่งตัวในกรอบแคบ
มีแรงขายลดความเสี่ยง
(De-risking) ก่อนเข้าสู่ช่วง
หยุดยาวเทศกาลสงกรานต์
แนะนำรักษาสภาพคล่อง

MACRO CATALYSTS

GLOBAL

จับตาผลเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-
อิหร่านที่ Islamabad
ทิศทางมีโอกาสร้อนคลายสูง
(รับมือเสี่ยงสงครามยืดเยื้อ)

DOMESTIC

สิ้นสุดการอภิปรายนโยบายรัฐบาล
ล้นมาตรการกระตุ้น GDP และ
การจัดตั้งคณะตัวแทนการค้าไทย
(TTR)

INTEREST RATE POLICY

BOT RATE = 1.0%

ผู้ว่าฯ ธปท. ยืนยันคงดอกเบี้ยที่
1.0% ให้นานที่สุดเพื่อหนุน
เศรษฐกิจ เป็น **ปัจจัยบวกโดยตรง**
ต่อกลุ่มธนาคารในการรักษา
NIM ท่ามกลางความเสี่ยงเงิน
เฟ้อ

WPR Framework & Middle East Tension (เส้นตาย 29 เม.ย.)



1. Underweight กลุ่มน้ำมัน

War Premium เริ่มลดลง โอกาสเกิด Total War ถูกจำกัดโดยสภาองเกรส
Action: เทรด PTTEP เฉพาะระยะสั้นเท่านั้น



2. เตรียมรับความผันผวน

ช่วง 10-14 วันนี้เป็นจังหวะ Take Profit สำคัญ
ปลายเดือน เม.ย. มีความเสี่ยงสูงสุดจากเส้นตาย WPR (29 เม.ย.)



3. Risk-On อย่างระมัดระวัง

เมื่อ Tail Risk ถูกสกัดกั้น ตลาดมีโอกาสเกิด Equity Relief Rally
ในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัว

Thematic Stock Matrix

Defensive (ถือข้ามหุดยาว)	Policy Play (เก็งนโยบายรัฐ / TTR)	Laggard Play (ล้นฟื้นหลังสงคราม)	Bank & Dividend (รับ XD / จบ 1Q26E)	
GULF	●● ADVANC	PTT	BA	KTB
CPALL	●● TRUE	DELTA	TIDLOR	SCB
CPN	●● AOT	BGRIM	KBANK	BBL

DAOL Insight: การคัดกรองหุ้นแนะนำมุ่งเน้นไปที่ความทนทานต่อความผันผวน (Defensive) ควบคู่กับการเก็งกำไรนโยบายเศรษฐกิจในประเทศ และรอบการจ่ายปันผลของกลุ่มธนาคาร

Cash/Liquidity (20%)	KTB (10%)	BGRIM (15%)
	SCB (10%)	ADVANC (10%)
BGRIM (15%)	DELTA (10%)	ERW (10%)

Tactical Portfolio Allocation

พอร์ตการลงทุนเน้นความสมดุล (Balanced Portfolio) ให้น้ำหนักสูงสุดกับกลุ่ม Laggard (BA, BGRIM) ที่ปรับตัวลงลึกและพร้อมฟื้นตัวหากสงครามยุติ เสริมด้วยกลุ่มธนาคารที่โดดเด่นด้านปันผล และหุ้นขนาดใหญ่ที่มีปัจจัยนโยบายรัฐสนับสนุน

2.0 +2SD
1.6 +1SD
1.0 Avg
0.6 -1SD

Banking Sector (Overweight): อัตราเงินปันผลเฉลี่ยสูง 6-7% (เทียบตลาด 3%) | Valuation ถูกมากที่ 0.79x PBV | ทயอยขึ้น XD 10-29 เม.ย.

KTB

Top Pick

Target Price: 38.00 บาท

Catalyst: ขึ้น XD ตัวแรกของกลุ่ม (20 เม.ย. @2.24 บาท) | Asset Quality แข็งแกร่งจากสินเชื่อภาครัฐความเสี่ยงต่ำ

KBANK

Target Price: 225.00 บาท

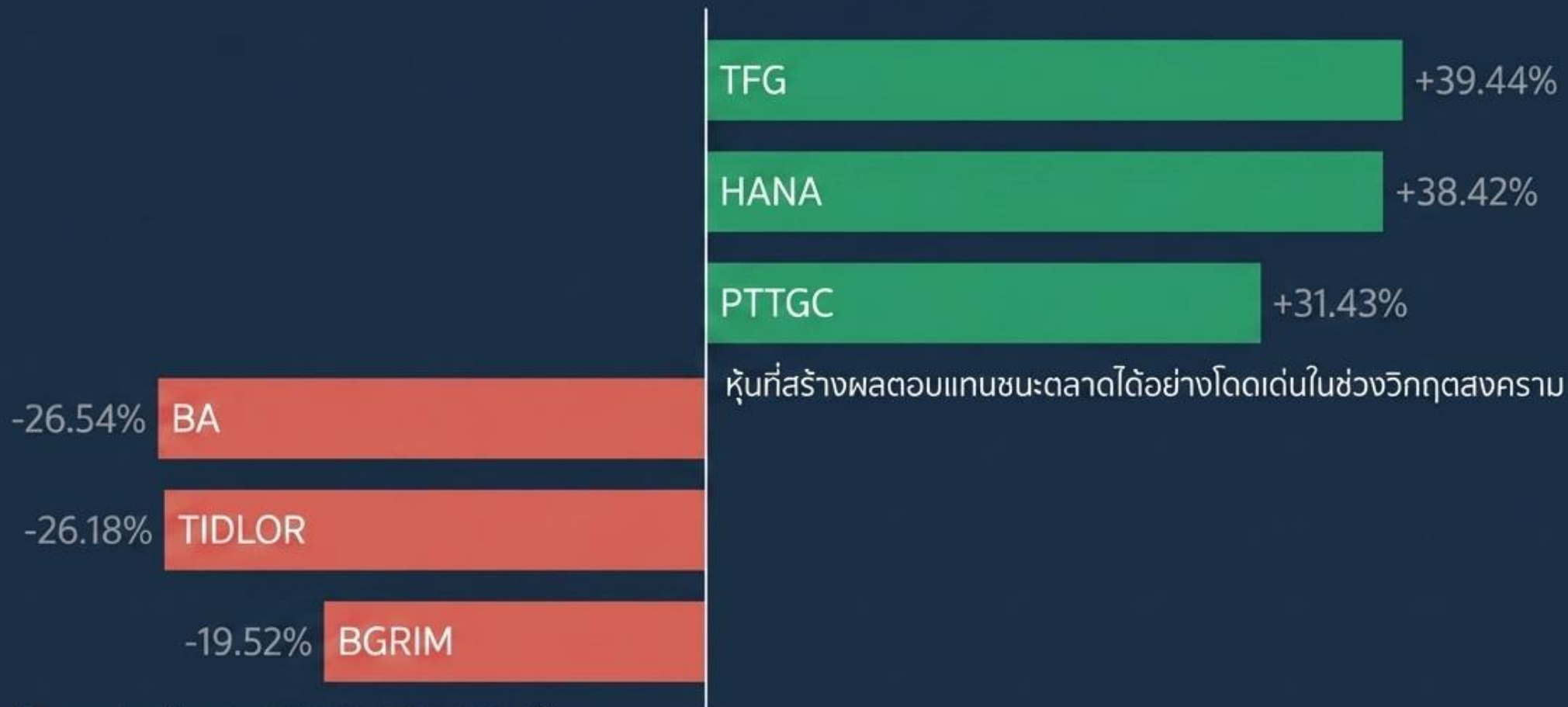
Catalyst: ได้รับประโยชน์จาก Fund flow ต่างชาติ | มีโครงการซื้อหุ้นคืนหนุุนราคา | Dividend yield โดดเด่นราว 6%

BBL

Target Price: 195.00 บาท

Catalyst: Valuation ถูกที่สุดในกลุ่ม (PBV 0.55x) | ต้านทานเศรษฐกิจได้ดีที่สุดด้วย Coverage ratio สูงถึง 324%

Quantitative Momentum: SET100 Alpha Ranking (27 Feb - 8 Apr 2026)



หุ้นที่สร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้อย่างโดดเด่นในช่วงวิกฤตสงคราม

Laggard Opportunity: หากสถานการณ์สงครามยุติ
กลุ่มที่ปรับตัวลงลึก (แพ้อตลาดหนัก) จะมีโอกาสพลิกฟื้น
(Rebound) ได้สูงกว่า ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การจัดพอร์ต

Technical Top Picks (คำแนะนำนำเชิงเทคนิค)

หุ้นแนะนำถึงกำไรเชิงเทคนิคโดย DAOL Strategy

BTG

Momentum Play

IVL

Momentum Play

Disclaimer: หุ้นในส่วนนี้คัดกรองจากสัญญาณทางเทคนิคและ Momentum ของราคาในระยะสั้น แตกต่างจากหุ้นแนะนำในพอร์ตพื้นฐาน

SET100 Alpha Ranking | War Period: 27 Feb - 8 Apr 2026

SET Index Return: -2.87% | Trading Days: 28

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1VIsj5YKxrB2n3DGum8eOy2BvOrqYRxEyCHAatyDUK3w/edit?usp=sharing>

Rank	Stock	Stock Return (%)	SET Return (%)	Cumulative Alpha (%)	Avg Daily Alpha (%)	Win Days	Win Rate (%)
1	TFG	40.94	-2.87	39.44	1.41	17	60.7
2	HANA	37.10	-2.87	38.42	1.37	16	57.1
3	PTTGC	30.91	-2.87	31.43	1.12	16	57.1
4	IRPC	22.63	-2.87	27.64	0.99	15	53.6
5	KCE	18.69	-2.87	22.96	0.82	15	53.6
6	STGT	15.38	-2.87	19.76	0.71	14	50.0
7	STA	14.77	-2.87	18.98	0.68	13	46.4
8	PTTEP	13.06	-2.87	15.51	0.55	17	60.7
9	IVL	7.49	-2.87	12.90	0.46	15	53.6
10	DELTA	7.58	-2.87	12.16	0.43	14	50.0
90	MTC	-19.21	-2.87	-16.90	-0.60	11	39.3
91	GLOBAL	-19.87	-2.87	-17.53	-0.63	14	50.0
92	CHG	-18.97	-2.87	-17.72	-0.63	9	32.1
93	M	-19.75	-2.87	-18.00	-0.64	12	42.9
94	TOA	-20.63	-2.87	-19.50	-0.70	11	39.3
95	BGRIM ★	-22.37	-2.87	-19.52	-0.70	13	46.4
96	JMT	-22.48	-2.87	-20.73	-0.74	12	42.9
97	VGI	-26.67	-2.87	-25.80	-0.92	9	32.1
98	TIDLOR ★	-26.47	-2.87	-26.18	-0.93	8	28.6
99	BA ★	-27.03	-2.87	-26.54	-0.95	10	35.7
100	JTS	-29.77	-2.87	-27.21	-0.97	16	57.1

- หุ้นล้าหลัง (Laggard) ได้เปรียบเมื่อสงครามจบ: จากการประเมินค่า Alpha ของหุ้นในกลุ่ม SET100 ช่วงวิกฤตสงคราม (27 ก.พ. - 8 เม.ย. 26) พบว่าหุ้นที่สร้างผลตอบแทนชนะตลาด (Positive Alpha) ได้แก่ TFG*, HANA*, PTTGC อย่างไรก็ตาม ในมุมมองกลับกัน หากสถานการณ์สงครามยุติลง หุ้นที่ปรับตัวลงลึกและแพดตลาดอย่างหนักในช่วงที่ผ่านมา จะมีโอกาสพลิกฟื้น (Rebound) กลับมาได้สูงกว่าเรามองว่า BA*, TIDLOR*, BGRIM* เป็นกลุ่มหุ้น Laggard ที่มีความน่าสนใจในจังหวะนี้

- 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



SET : แกว่งตัวผันผวนในกรอบจำกัด

แนวรับ 1476-1483

แนวต้าน 1495-1501

SET50 Index Futures

S50M26

BTG

IVL

แนวรับ 23.90-24.10

แนวรับ 23.90-24.20

แนวต้าน 24.60-25.25

แนวต้าน 24.70-25.25

Cut Loss < 23.80

Cut Loss < 23.50

แนวโน้ม : Sideway

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 970-988

สถานะ Long : ถือหากยืน 988

สถานะ Short : ปิด หากยืน 988

แนวรับ 974, 970, 964

แนวต้าน 983, 988, 992

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



CASH BALANCE

DAOL SEC

10 April 2026

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 3-9 เม.ย. 69

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

หมายเหตุ

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

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





**รายงาน ลงทุนหุ้น High Dividend
Yield หุ้น Telecom ไทย 9 Apr 2026'
by AI (Aood's intelligence)**

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

ปรากฏการณ์อพยพสู่แหล่งหลบภัย (The Haven Trade)

AI CapEx Fatigue & High Growth Tech

- Nasdaq 100: เข้าสู่ภาวะ**ปรับฐาน** (Correction)
- Magnificent 7: มูลค่า**ลดลง** >10% จากจุดสูงสุด



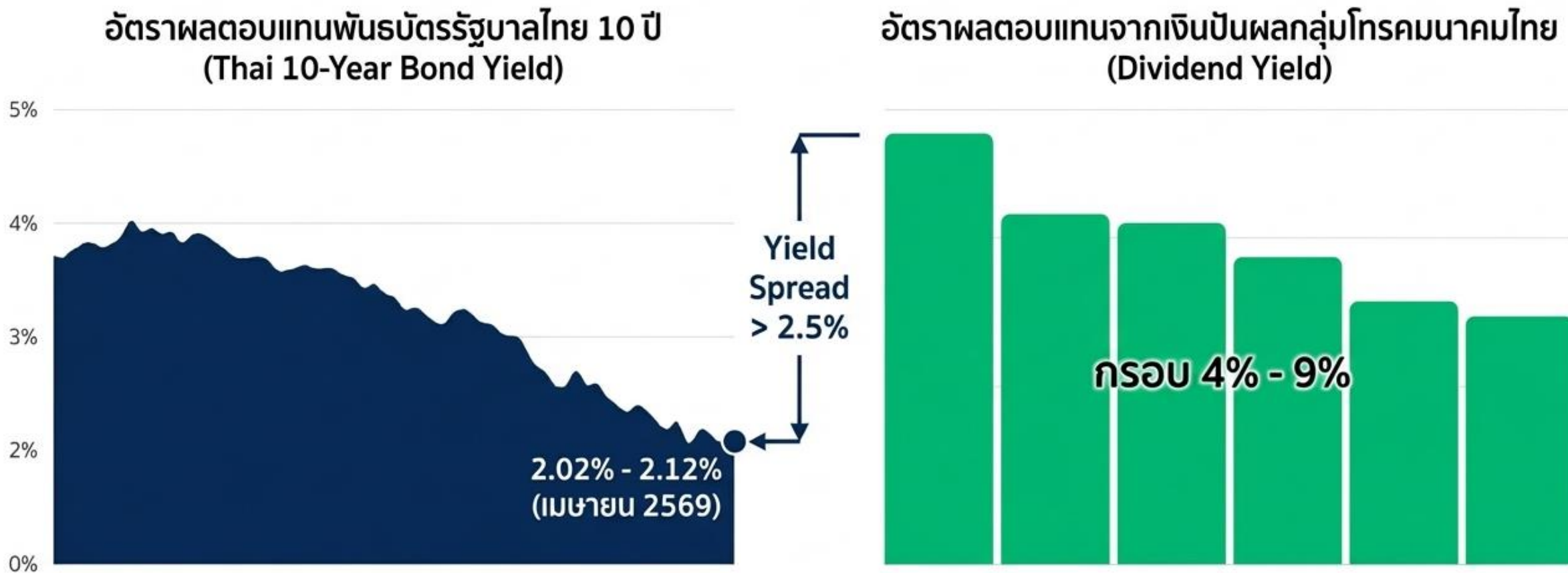
Defensive Tech & Telecommunications (Yield Play)

- S&P 500 Telecom: **เติบโต** +7% (ขณะตลาดที่ติดลบ 1%)
- ผู้นำกลุ่ม (US): Verizon (+16%), AT&T (+10%)



สภาวะความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อกระตุ้นให้สถาบันการเงินโยกย้ายเม็ดเงินสู่สินทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดชัดเจนและปันผลสูง

ความนำดึงดูดของส่วนต่างผลตอบแทน (Yield Spread Advantage)



เมื่อสินทรัพย์ไร้ความเสี่ยงให้ผลตอบแทนต่ำ สินทรัพย์ปันผลสูง (Dividend Aristocrats) ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรถึง 2.5%+ จะทำหน้าที่เสมือนเกราะป้องกันเงินเฟ้อ (Inflation Hedge) ที่ทรงพลังที่สุด

ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Valuation Stretch



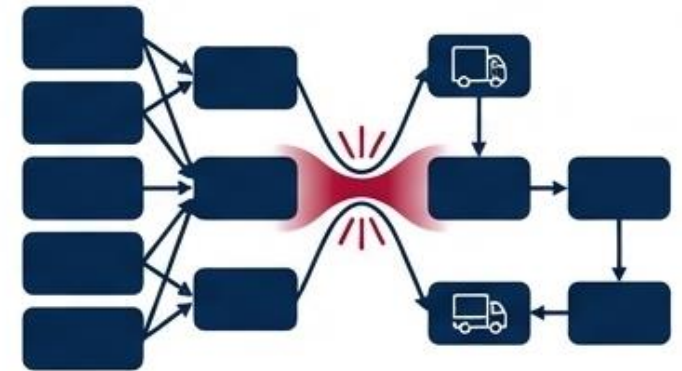
P/E ของ DELTA พุ่งทะลุ 87 เท่า
Market Cap สูงกว่า 3.6 ล้านล้านบาท
(1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ)
เพราะบางต่อการถูกเทขายทำกำไร

Geopolitical & Tariff Risks



ความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้า 15%
ทั่วโลก (15% Flat Global Tariff)
ของสหรัฐอเมริกา

Supply Chain Bottlenecks



ราคาวัตถุดิบ (BOM) พุ่งสูงขึ้น 30-50%
กดดันอัตรากำไรขั้นต้นของ HANA
และ KCE

Actionable Advice: แนะนำพิจารณา 'ขายทำกำไร' (Lock Profit) หรือลดน้ำหนักการลงทุน (Underweight) ในช่วงที่ราคาหุ้นฟื้นตัวทางเทคนิคระยะสั้น

กรอบแนวคิดการลงทุน "HALO" (High Asset, Low Obsolescence)

ซอฟต์แวร์ AI, LLM, วงจรชิปรุ่นใหม่
(วงจรชีวิตผลิตภัณฑ์สั้น)



Core Insight: “คุณไม่สามารถแทนที่สายโทรศัพท์ใยแก้วนำแสงด้วย AI ได้”

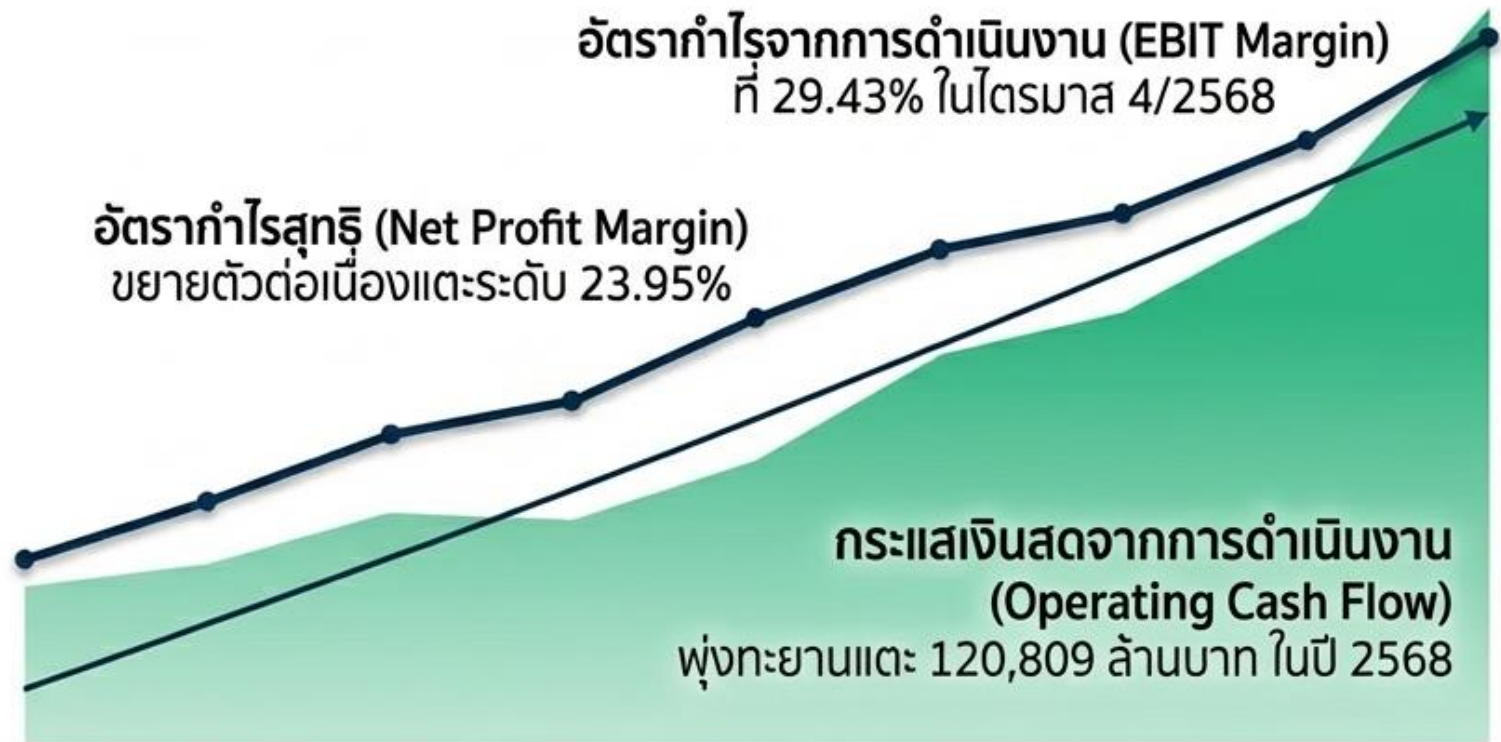
สินทรัพย์เหล่านี้คือความจำเป็นขั้นพื้นฐาน (Essential Needs) ที่มีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession-proof)

ยุคทองของโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและศูนย์ข้อมูลไทย



Core Insight: ธุรกิจโทรคมนาคมมีอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด (Barriers to Entry) สูงลิ่ว ทำให้ผู้เล่นเดิมมีป้อมปราการทางธุรกิจ (Economic Moat) ที่มั่นคงและผูกขาดตามธรรมชาติ

ADVANC: ผู้นำโครงข่ายและเครื่องจักรผลิตเงินสด (The Cash Cow)

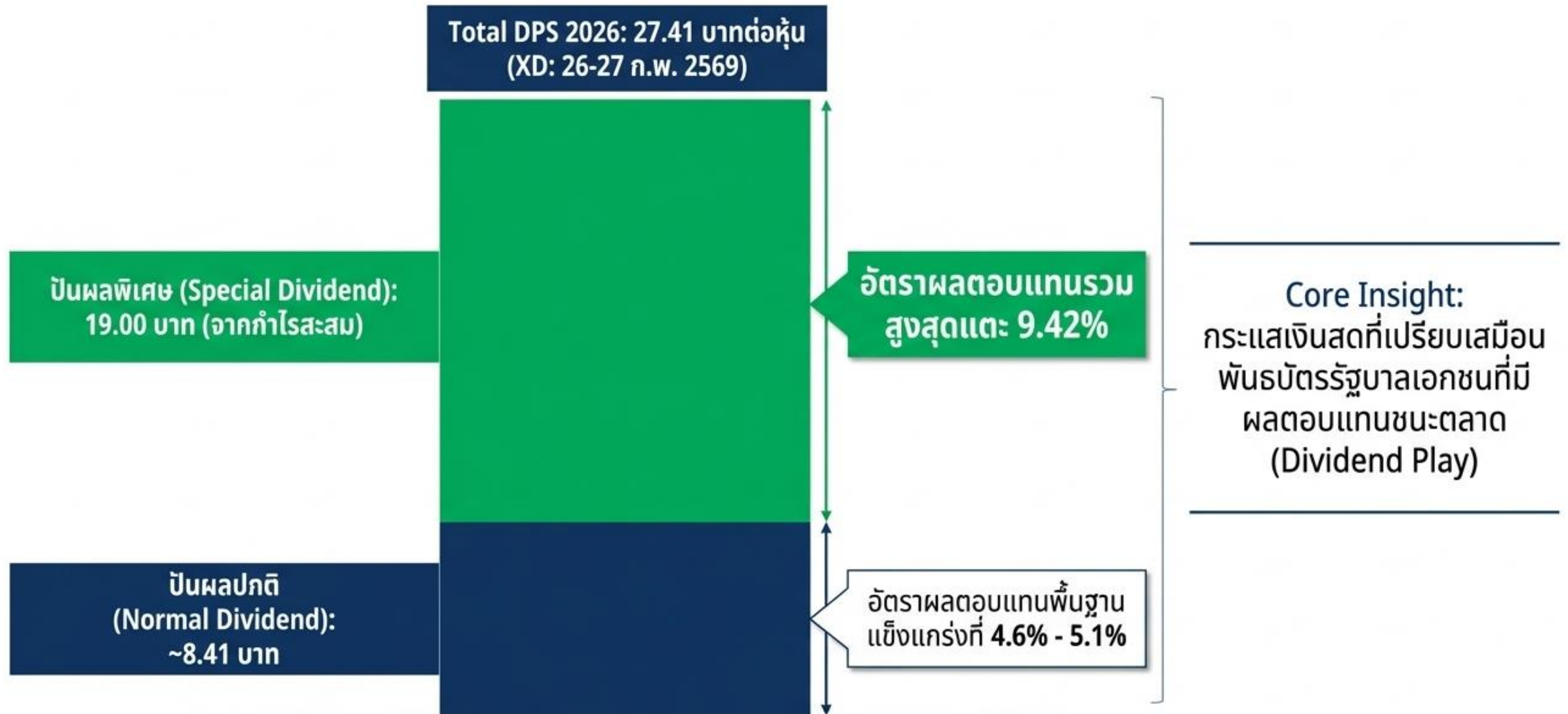


Business Moat:

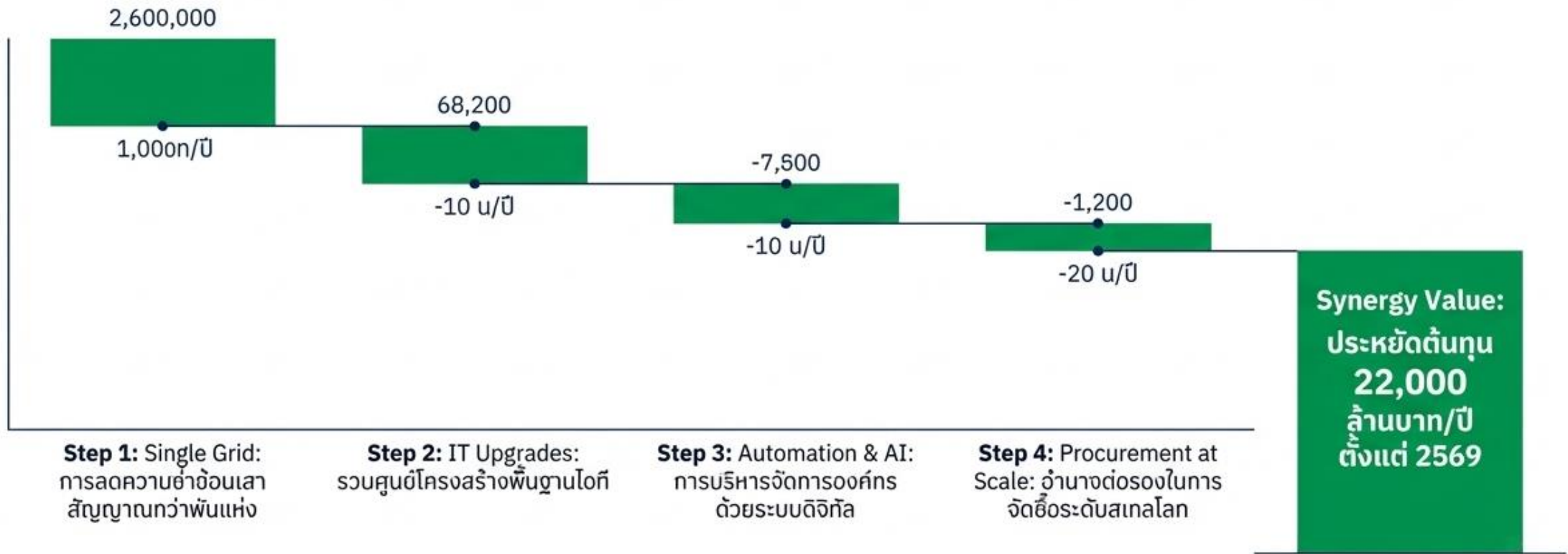
- 📱 ผู้นำอันดับหนึ่งด้วย
ผู้ใช้งานมือถือ
46.8 ล้านราย
- ☁️ พันมิตรเชิงยุทธ
ศาสตร์คลาวด์กับ
Microsoft

Core Insight: สภาพคล่องที่ล้นเหลือและกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 47,886 ล้านบาท
คือเครื่องยนต์หลักที่ค้ำจุนการจ่ายเงินปันผลระดับสูงสุดของตลาด

ADVANC: โครงสร้างอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ทรงพลัง



TRUE: การพลิกฟื้นธุรกิจสู่ Techco และการปลดล็อกมูลค่า

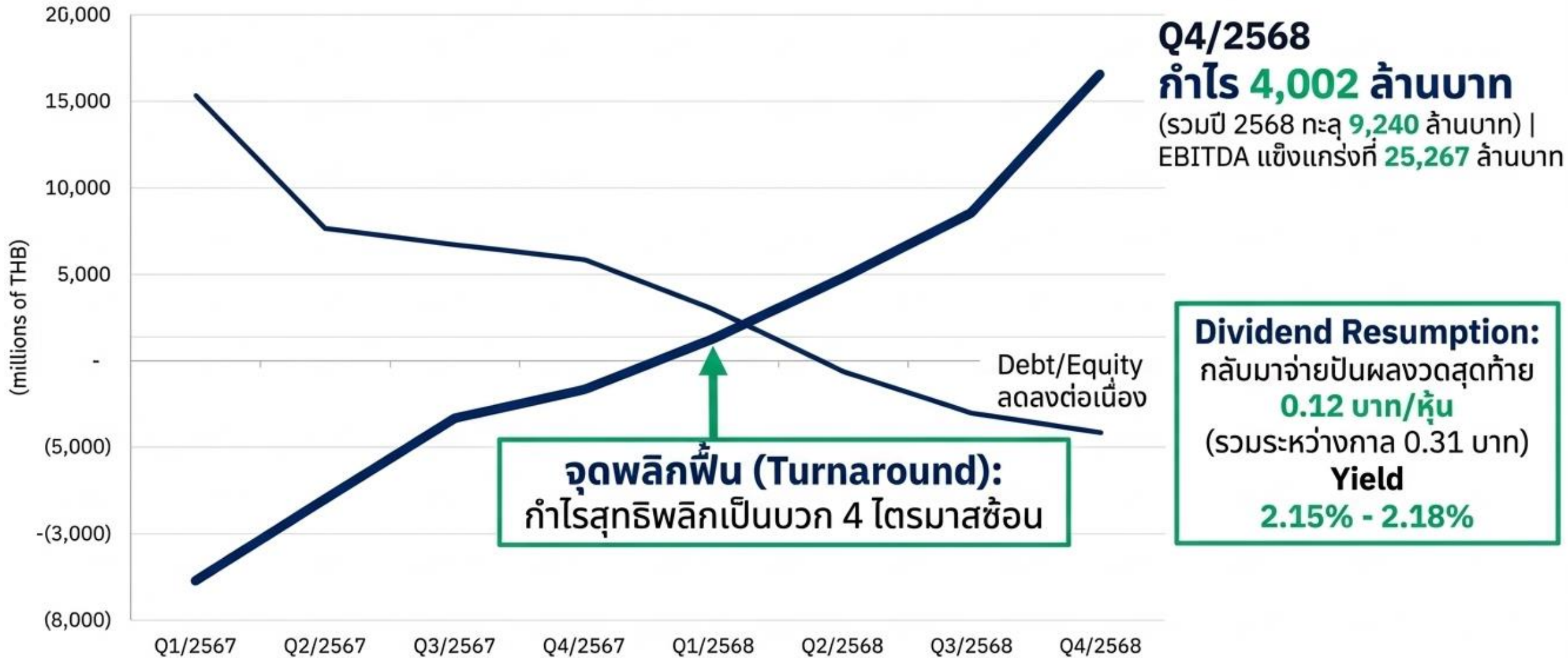


Infrastructure Power:

ครอบคลุมโครงข่ายไฟเบอร์อปติก 500,000 กิโลเมตร และความสำเร็จของโครงการ 'One Network'



TRUE: พัฒนาการกำไรสุทธิและการกลับมาจ่ายเงินปันผล



Core Insight: เครดิตภาษีจากผลขาดทุนสะสม (NOLs) ทำให้ไม่ต้องเสียภาษีเงินสดไปอีก 2 ปี
หนุนกระแสเงินสดตามนโยบายปันผลแบบก้าวหน้า (Progressive Dividend Policy)

GULF: กำเนิดยักษ์ใหญ่แห่งโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและพลังงาน

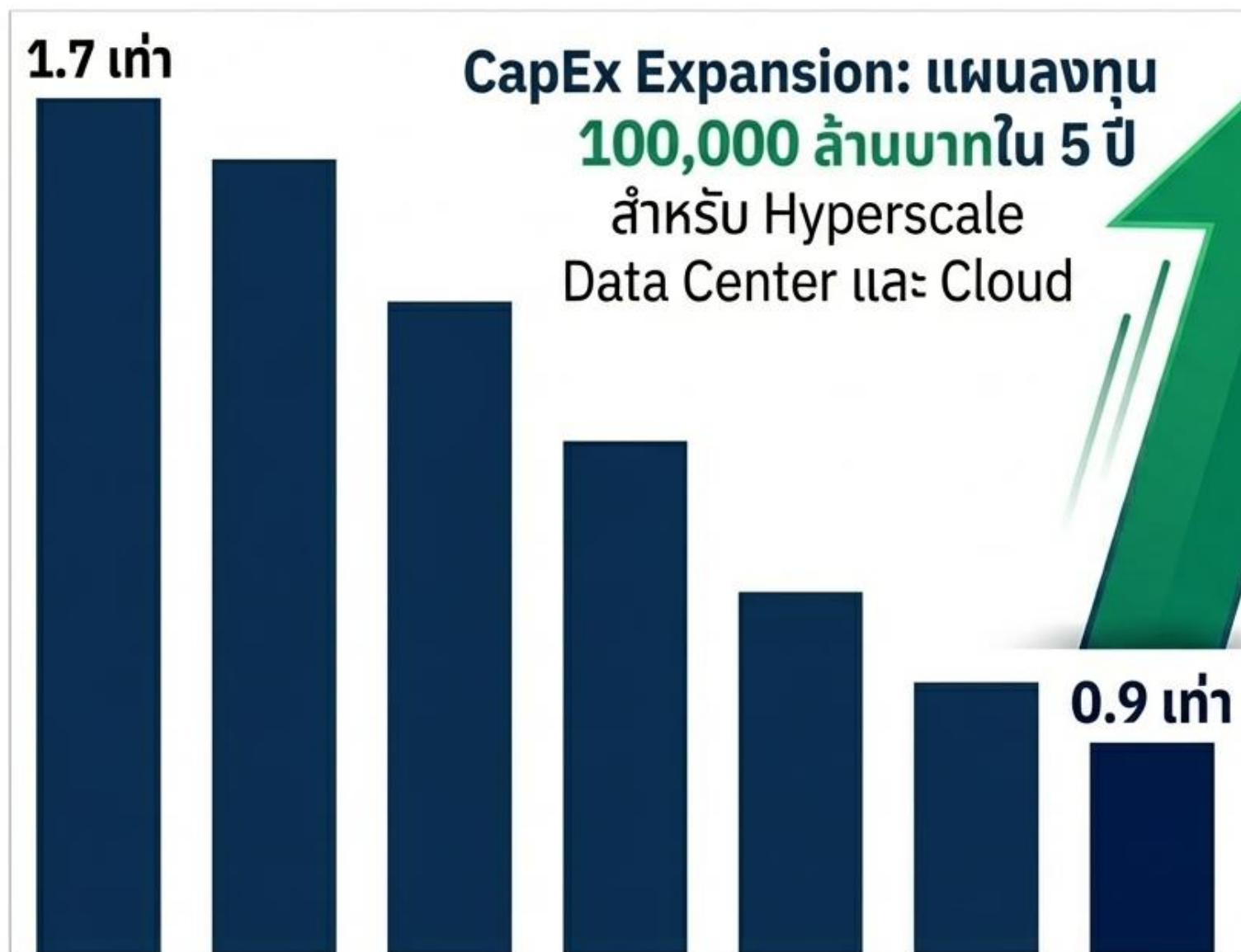


ปลดล็อก Holding Discount
สร้างความสมดุลและความเสี่ยงที่ต่ำลง

ปันผลพิเศษ (Special Dividend)
จาก INTUCH เดิม: **4.50 บาท/หุ้น** ก่อนควบรวม

Core Insight: การบูรณาการแนวตั้ง (Vertical Integration) ที่สามารถเสนอบริการทั้งพลังงานสะอาดและศูนย์ข้อมูล (Bundled Solution) ได้เบ็ดเสร็จในแพ็คเกจเดียว ตอบโจทย์ Hyperscalers

GULF: พื้นที่ทางการเงินเพื่อการลงทุนเชิงรุก (CapEx Headroom)



CapEx Expansion: แผนลงทุน
100,000 ล้านบาท ใน 5 ปี
สำหรับ Hyperscale
Data Center และ Cloud

Key Financial Metrics (ตัวเลขสำคัญทางการเงิน)

- กำไรสุทธิ (Net Profit Margin): พุ่งสูงถึง **31.55%** ในไตรมาส 4/2568
- กระแสเงินสดรับตรงจาก ADVANC เสริมฐานทุน
- Dividend Yield: จ่ายปันผลนิติบุคคลใหม่ 3.25 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนสูงถึง **5.35% - 5.49%** (Payout Ratio 72.4%)

บทสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลไทย

Company	Market Cap (MB)	P/E (x)	Yield (%)	Strategic Role (จุดเด่น)
ADVANC	1,079,638	22.5x	4.6% - 9.4%	ผู้นำกระแสเงินสดเสถียร ปันผลสม่ำเสมอสุด
TRUE	~500,000	53.8x	2.15% - 2.18%	พลิกฟื้นกำไร โครงการ Synergy ลดต้นทุน 2.2 หมื่นล้าน/ปี
GULF (New)	907,595	10.3x	5.35% - 5.49%	บูรณาการพลังงาน/ดิจิทัล ปลดล็อกฐานทุนแกร่ง D/E ต่ำ

Core Insight: การเปรียบเทียบให้เห็นชัดเจนว่าแต่ละบริษัทมีบทบาทเชิงกลยุทธ์ที่แตกต่างกัน
ในพอร์ตโฟลิโอ (Core, Satellite, Strategic)

การบริหารความเสี่ยงระดับสถาบัน (Risk Factors & Mitigations)



Risk 1: Interest Rate "Higher for Longer" - ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันกดดันผลตอบแทนพันธบัตร



*Mitigation: เงินปันผลที่ระดับ 4-9% ยังมีส่วนต่างเพื่อความผันผวนเพียงพอ



Risk 2: Regulatory Risks - การแทรกแซงนโยบายหรือต้นทุนประมูลคลื่น



*Mitigation: ลักษณะทั้งผูกขาดและเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญระดับชาติ

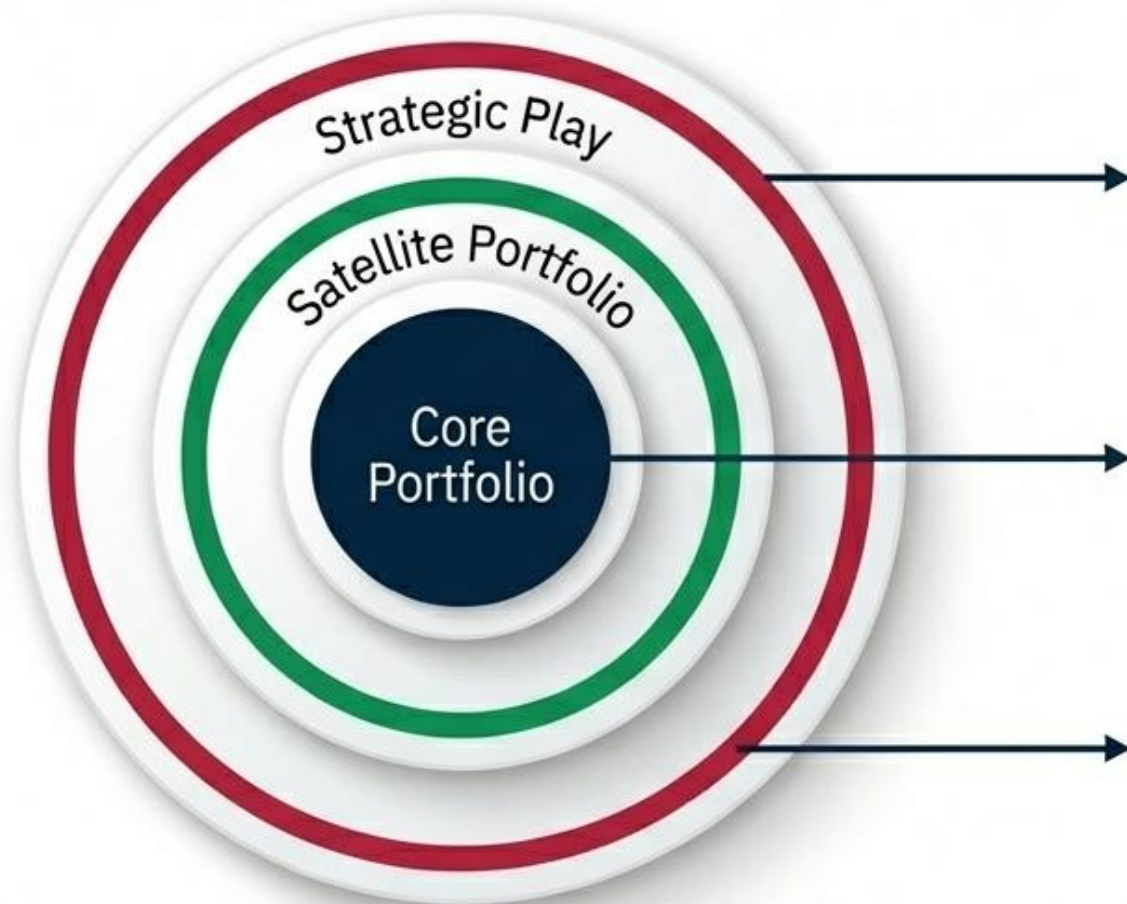


Risk 3: Power Grid Constraints - ศูนย์ข้อมูลต้องการพลังงานและน้ำมหาศาล



*Mitigation: ความสามารถในการจัดหาพลังงานหมุนเวียนครบวงจร (โดยเฉพาะ GULF) ตอบโต้ความอึดอัดอากาศ

ยุทธศาสตร์การจัดพอร์ตโฟลิโอเชิงรุก (Actionable Allocation)



Core (น้ำหนักแกนหลัก):

ADVANC – เน้นรับกระแสเงินสดและปันผลระดับสูงสุดของตลาด (Safe Haven) สร้างเสถียรภาพ

Satellite (ส่วนเพิ่มผลตอบแทน):

TRUE – มุ่งเน้นรับผลตอบแทนจากรเติบโต (Capital Gain) ผ่านการควบรวมและลดต้นทุน (Turnaround Growth)

Strategic Play (การลงทุนเชิงกลยุทธ์):

GULF – เดิมพันระยะยาวกับการขยายตัวของ Data Center และ Infra-Tech

Final Rule: ลู้อกกำไรและลดน้ำหนัก (Underweight) หุ้น High Growth Electronics เมื่อราคาฟื้นตัวทางเทคนิค เพื่อหลบภัยจาก AI CapEx Fatigue อย่างสมบูรณ์

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

☎ 1538

🌐 www.daol.co.th

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

📺 DAOL Channel