

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

ตลาดยังมีความผันผวน แต่มีสัญญาณซื้อจากนักลงทุนให้เห็นบ้างแล้ว คาดว่า ถ้าวันนี้ ตลาดยังมองในเรื่องการเปิดเส้นทางช่องแคบฮอร์มุซอยู่ ตลาดจะบวกต่อได้ ส่วนของไทย ต้องรอดูว่าศาลฯ จะรับคำร้องเรื่องบัตรเลือกตั้งหรือไม่ รวมทั้งจะสั่งให้ชะลอการตั้งรัฐบาลหรือไม่ด้วย

**ปัจจัยในประเทศ**

- เรื่องสำคัญของวันนี้ ประเด็นบัตรเลือกตั้ง: วันนี้ ศาลรัฐธรรมนูญเตรียมตัดสินใจว่าจะรับหรือไม่รับคำร้อง ปมบารโศกในบัตรเลือกตั้งที่อาจทำให้การเลือกตั้งไม่เป็นความลับและขัดต่อรัฐธรรมนูญ หากมีการรับคำร้องและให้ชะลอการตั้งรัฐบาล อาจมีผลต่อตลาดหุ้นได้
- มาตรการรับมือราคาพลังงาน: รัฐบาลเตรียมคุมราคาดีเซลไม่เกิน 33 บาทต่อลิตร แม้สถานี-กองทุนน้ำมันจะติดลบสะสมมากกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท รวมถึงมีแผนกู้เงินแสนล้านและเจรจาซื้อน้ำมันจากรัสเซียเพื่อลดภาระค่าครองชีพที่ต้องรอรัฐบาลใหม่ลงนามอนุมัติกู้เงิน พร้อมเตรียมตั้งค่าไฟฟ้างวดใหม่ พ.ค.-ส.ค. 69 ตามเป้าหมายเดิมที่ 3.88 บาทต่อหน่วย พร้อมเร่งใช้ B10 และทยอยเพิ่มส่วนต่างราคาแก๊สโซฮอล์ E10 (95/91) และแก๊สโซฮอล์ E20 เพิ่มขึ้น จากปัจจุบันที่ 3 บาทต่อลิตร .... ผลกระทบเกิดกับหุ้นโรงไฟฟ้า และหุ้นน้ำมัน
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.33 บาท/ดอลลาร์ (เปิดตลาดช่วงเช้าที่ 32.40 บาท/ดอลลาร์) ปัจจัยหลักที่นักลงทุนจับตาคือ สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่ยังคงดำเนินอยู่ และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางประเทศหลักที่จะทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ เช่น ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด), ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ), ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นซื้อสุทธิ 2,441 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 1,892 ล้านบาท

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน : การโจมตียังเกิดขึ้นต่อเนื่อง โดรนและขีปนาวุธของอิหร่านโจมตีแหล่งน้ำมันหลายแห่งของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ทำให้มีการระงับการขนส่งน้ำมัน กดดันราคาน้ำมันดิบยืนสูงต่อเนื่อง ติดตามการรวบรวมพันธมิตรของโอบามา ทรัมป์ รวมถึงการขอความร่วมมือจากจีน เพื่อให้ช่วยเปิดเส้นทางขนส่งช่องแคบฮอร์มุซ ด้านอิหร่านตั้งเงื่อนไขการผ่านเส้นทางเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน โดยส่วนใหญ่จะพิจารณาจากการเลือกข้างทางการเมือง ระหว่างนี้อาจได้เห็นหลายประเทศเข้าพยายามเจรจากับอิหร่านได้
- การประชุม FOMC : ผลการประชุม FOMC ตามเวลาประเทศไทยจะรัฐช่วงเช้าพรุ่งนี้ (19) โดยตลาดมองว่าเป็นไปได้สูงที่จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50-3.75% ดังเดิม จากสงครามอิหร่าน ที่ส่งผลให้เกิดวิกฤตพลังงาน ซึ่งเป็นตัวกดดันเงินเฟ้อได้

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- JN - Exports; (คาดการณ์: 2.98%, ครั้งก่อน: 16.80%)
- US - PPI Final Demand; (คาดการณ์: 0.29%, ครั้งก่อน: 0.50%)
- US - FOMC Rate Decision; (คาดการณ์กรอบบน: 3.72%, คาดการณ์กรอบล่าง: 3.47%)
- TH - การประชุมศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาว่าจะรับหรือไม่รับคำร้องเกี่ยวกับการเลือกตั้งทั่วไปปี 2569

**Strategy**

- การตอบรับในเรื่องความพยายามให้เรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ กลายเป็นตัวแปรสำคัญของตลาด แต่เราประเมินว่า ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง เพราะยังหาข้อสรุปไม่ได้เลย และของไทย วันนี้ ศาลฯจะพิจารณารับคำร้องประเด็นบัตรเลือกตั้ง จะมีผลถึงบวก/ลบ ต่อตลาดด้วย
- กลยุทธ์ลงทุน การที่ตลาดมีแรงซื้อวันนี้ ทำให้ความหวังเรื่องการขึ้นไปปิด gap ที่ 1466 จุด กลับเข้ามาอีกครั้ง แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนในเรื่องสงครามก็ตาม แต่สำหรับนักเก็งกำไร สามารถตามล่าลงทุนในกรอบเวลาสั้นๆได้
- list ของหุ้นที่ เตรียมช้อนซื้อ ถ้าสงครามมีแนวโน้มดีขึ้น หากวันใดวันหนึ่งสถานการณ์สงครามพลิกกลับมาดีขึ้น(ต่อตลาด) เราคิดหุ้นใหญ่-กลาง 4 ตัวที่ราคาลงมามาก และมีโอกาสติดตัวกลับ คือ CBG, BGRIM\*, ERW, BDMS\* โดยหุ้นเหล่านี้ จะซื้อคือเมื่อสถานการณ์ตะวันออกกลางกำลังจะดีขึ้น เท่านั้น
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ AOT, BDMS\* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), BDMS\*(20%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : CBG, CCET**

**News Comment**

- (+) Energy (Neutral) รัฐบาลประกาศทยอยขึ้นราคาน้ำมันดีเซล ตั้งเพดานไม่เกิน Bt33.00/litre
- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +2% WoW จากอินเดียและจีน, พื้นตัวดีกว่าคาด
- (-) Bank (Overweight) Wise เป็น Non-bank รายแรกที่ได้รับใบอนุญาตครบชุดในไทย เตรียมเปิดตัวฟิเจอร์บิซซิเนสหลายสกุลเงินสำหรับบุคคลทั่วไปและภาคธุรกิจ

**Company Report**

- (-) TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) คาดกำไร 1Q26E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่ม

**Calendar**

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	2.98%	16.80%
	EC	CPI YoY	Feb F	1.90%	1.90%
	EC	CPI MoM	Feb F	1.00%	0.70%
	EC	CPI Core YoY	Feb F	2.40%	2.40%
	US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.29%	0.50%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.35%	0.80%
	US	PPI Final Demand YoY	Feb	--	2.90%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	3.60%
19-Mar	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-Mar	3.72%	3.75%
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	18-Mar	3.47%	3.50%
	US	Initial Jobless Claims	14-Mar	--	213k
	EC	ECB Main Refinancing Rate	19-Mar	2.15%	2.15%
	US	New Home Sales MoM	Jan	-3.64%	-1.70%
	JN	BOJ Target Rate	19-Mar	0.75%	0.75%
	US	Building Permits MoM	Jan F	--	-0.054

## News Comment

### ( + ) Energy (Neutral) รัฐบาลประกาศทยอยขึ้นราคาน้ำมัน ดีเซล ตั้งเพดานไม่เกิน Bt33.00/litre

วานนี้ หลังการประชุมของศูนย์บริหารและติดตามสถานการณ์การสู้รบในภูมิภาคตะวันออกกลาง (ศบก.) รัฐบาลประกาศกระทรวงพลังงาน เปิดเผยว่า จากสถานการณ์ปัจจุบัน ทำให้จะต้องมีการทยอยปรับราคาขายปลีกน้ำมัน ดีเซลขึ้นไปตั้งแต่วันที่ 18 มี.ค.2026 เป็นต้นไป นอกจากนี้ จะปรับขึ้นราคาน้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ทุกชนิดในอัตรา Bt1.00/litre และปรับลดราคาน้ำมัน E20 ประมาณ Bt0.79/litre ส่งผลให้ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ กับ E20 มีส่วนต่าง Bt5.00/litre ซึ่งการปรับราคาครั้งนี้เพื่อจูงใจให้ประชาชนหันมาเติม E20 มากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบัน ฐานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงติดลบอยู่ -1.65 หมื่นล้านบาท (ที่มา: แนวหน้า)

**DAOL:** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกน้ำมันต่อว่านี่ ซึ่งเราเชื่อว่าการทยอยปรับราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา-อิหร่าน เป็นการลดแรงกดดันต่อแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ในอนาคต ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและมองว่าเป็นโอกาสสะสมหุ้นพลังงานปลายน้ำมันซึ่งก่อนหน้านี้ปรับตัวลงมาจากแรงกดดันของต้นทุนที่สูงขึ้น โดย **เรายังคงชอบ OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท)**

### ( + ) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +2% WoW จากอินเดียและจีน, พันทัดดีกว่าคาด

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (9-15 มี.ค.) เพิ่มขึ้น +2% WoW จากอินเดียและจีน สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (9-15 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 628,451 คน (+2% WoW/-1% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 89,779 คน โดยประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) อินเดีย 49,446 คน (+12% WoW/+8% YoY) และ 2) จีน 96,600 คน (+3% WoW/+37% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวลดลงคือ 1) มาเลเซีย 61,827 คน (-0.7% WoW/+0.1% YoY) 2) รัสเซีย 53,890 คน (-0.6% WoW/-0.8% YoY) และ 3) ญี่ปุ่น 26,275 คน (-0.4% WoW) โดยนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) เช่น จีน อินเดีย และญี่ปุ่น ขณะที่นักท่องเที่ยวภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้นจากการมีจำนวนเที่ยวบินในตะวันออกกลางสู่ไทยเพิ่มขึ้น สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.-15 มี.ค. 26 ทั้งสิ้น 7,869,077 คน ลดลง -4% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่กลับมาฟื้นตัว WoW ได้ (เดิมเราคาดว่าจะลดลง WoW จนถึงก่อนสงกรานต์ เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่าน) โดยสัปดาห์นี้ที่กลับมาฟื้นตัวได้ดีเพราะนักท่องเที่ยวจีนและอินเดียเข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปฟื้นตัวได้จากการมีเที่ยวบินเข้าไทยเพิ่มมากขึ้น โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้เพราะหมดเทศกาลรอมฎอน (18 ก.พ.-20 มี.ค. 26) ซึ่งจะหนุนให้นักท่องเที่ยวอินเดียเพิ่มขึ้นต่อไป ด้านนักท่องเที่ยวจีนยังคงระดับสูงราว 1 แสนคนต่อสัปดาห์ นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +37% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +38% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน มี.ค. 26 เพราะจีนมีการย้ายวันหยุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีหลาย event เข้ามาช่วยหนุน และสะท้อนการทำการตลาดได้ดีของ ททท. แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด **ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR**

งบประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

**เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยการฟื้นตัวได้ดีของนักท่องเที่ยวรวม ทำให้ ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) ที่มียอด On the book เดือน เม.ย. 26 ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +5% YoY และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) โดยมียอด On the book เดือน เม.ย. 26 ที่มี Occ. Rate ยังทรงตัว YoY ที่ 70% จะได้รับ sentiment เชิงบวกได้ดีที่สุด**

## News Comment

### ( - ) Bank (Overweight) Wise เป็น Non-bank รายแรกที่ได้รับใบอนุญาตครบชุดในไทย เตรียมเปิดตัวพีเจอาร์บัญชีหลายสกุลเงินสำหรับบุคคลทั่วไปและภาคธุรกิจ

Wise เป็น Non-bank รายแรกที่ได้รับใบอนุญาตครบชุดในไทย เตรียมเปิดตัวพีเจอาร์บัญชีหลายสกุลเงินสำหรับบุคคลทั่วไปและภาคธุรกิจ Wise ประกาศความสำเร็จในการเป็นบริษัทต่างชาติและองค์กรที่ไม่ใช่ธนาคารรายแรกที่ได้รับใบอนุญาตที่จำเป็นครบถ้วนจาก สปท. เพื่อเปิดตัวบัญชี Wise สำหรับบุคคลและธุรกิจในประเทศไทย ช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถโอน รับ และจัดการเงินระหว่างประเทศได้สะดวกและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และสามารถเข้าถึงบัญชีดิจิทัลหลายสกุลเงินรายแรกของประเทศที่รวมพีเจอาร์การรับโอนและใช้จ่ายเงินในหลายสกุลเงินไว้ในแอปพลิเคชันเดียวช่วยให้การจัดการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นไปอย่างสะดวกรวดเร็ว ปัจจุบัน Wise ให้บริการลูกค้ากว่า 15.6 ล้านรายทั่วโลก โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทมีปริมาณธุรกรรมข้ามพรมแดนรวมกว่า 1.85 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ครอบคลุมการให้บริการในกว่า 160 ประเทศ ภายใต้ใบอนุญาตให้บริการมากกว่า 75 ฉบับทั่วโลก ทั้งนี้ ลูกค้าของ Wise สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าธรรมเนียมแฝงได้รวมกว่า 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปีที่ผ่านมา จากการใช้อัตราแลกเปลี่ยนกลางของตลาด ทั้งนี้ จากข้อมูลของธนาคารโลก ประเทศไทยมีเงินโอนเข้าประเทศจากคนไทยและผู้พำนักในต่างประเทศรวม 9.46 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 24 ขณะที่เงินโอนออกนอกประเทศ 8.03 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยในการโอนเงินระหว่างประเทศตามข้อมูลของธนาคารโลก ผู้บริโภคในประเทศไทยอาจสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าธรรมเนียมแฝงได้มากกว่า 1.04 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี หากเปลี่ยนมาใช้บริการของ Wise *(ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)*

**DAOL:** เรายังคงเป็นลบเล็กน้อยต่อการเข้ามาของ Wise ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการโอนระหว่างประเทศของกลุ่มธนาคาร (เป็นส่วนหนึ่งในรายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคารที่ไม่เกิน 20% ของรายได้รวม ขณะที่จากข้อมูล สปท. พบว่าสัดส่วนรายได้จากบริการการโอนและเรียกเก็บเงินคิดเป็นเพียงราว 2-3% ของรายได้รวมของกลุ่มธนาคาร) มีความเสี่ยงที่ค่าธรรมเนียมส่วนนี้จะลดลงได้ แต่อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าแต่ละธนาคารจะบริหารจัดการได้ และผลกระทบต่อลูกค้ารายย่อยมีไม่มากนัก เพราะปัจจุบันมีการแข่งขันค่าธรรมเนียมส่วนนี้อยู่แล้ว เช่น UnionPay, Superrich รวมถึงการใช้ USDT ส่วนลูกค้ารายใหญ่อย่าง Corporate และ SME แต่ละธนาคารมีการให้ Rate พิเศษที่น้อยกว่าตลาดอยู่แล้ว นอกจากนี้ประเด็นเรื่องความน่าเชื่อถือรายังคงให้น้ำหนักมากกว่า โดยเรามองว่าการโอนผ่านธนาคารมีความน่าเชื่อถือมากกว่า ทั้งนี้เราคาดว่าธนาคารที่จะได้รับผลกระทบจากประเด็นนี้ส่วนใหญ่เป็นธนาคารขนาดใหญ่เรียงจากสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Trade Finance จากมากไปน้อย คือ TTB (12%), KBANK (8%), BBL (7%), SCB, KTB

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

## Company Report

### (-) TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) คาดกำไร 1Q26E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่ม

เราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง -2% YoY และ -1% QoQ โดย

1) ตั้งสำรองฯที่ 688 ล้านบาท (+78% YoY, +22% QoQ) เพราะมีการตั้ง Management overlay เพิ่มเติมจากสถานการณ์ความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่านที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น

2) NIM อยู่ที่ 4.86% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.83% จาก Cost of fund ที่ลดลงจากดอกเบี้ยขาลง

3) สินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น +2.1% YoY และ +0.3% QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นจาก EV car ส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนลดลงเพราะเห็นความเสี่ยงจากหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น

4) NPL จะอยู่ที่ 2.21% ลดลงจากไตรมาสก่อนได้ที่ 2.28% เพราะสินเชื่อเช่าซื้อที่ดีขึ้น

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นเพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่ยังมีสำรองฯที่ยังคงตั้งในระดับสูง

คงคำแนะนำ "ถือ" TISCO และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 110.00 ถึง 2026E PBV ที่ 2.00x (+1.25SD above 10-yr average PBV) ภาวะที่มี Dividend yield สูงถึง 7%

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (17 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มสายการบินและกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยว ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะมีการแถลงในวันนี้ (18 มี.ค.) ตามเวลาสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,993.26 จุด เพิ่มขึ้น 46.85 จุด หรือ +0.10%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 6,716.09 จุด เพิ่มขึ้น 16.71 จุด หรือ +0.25% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,479.53 จุด เพิ่มขึ้น 105.35 จุด หรือ +0.47%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (17 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ รวมถึงการตัดสินใจเรื่องอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันหยุดหิสต์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 602.45 จุด เพิ่มขึ้น 3.98 จุด หรือ +0.67%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,974.49 จุด เพิ่มขึ้น 38.52 จุด หรือ +0.49%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,730.92 จุด เพิ่มขึ้น 166.91 จุด หรือ +0.71% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,403.60 จุด เพิ่มขึ้น 85.91 จุด หรือ +0.83%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (17 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นการเงินขนาดใหญ่ แม้ว่าสงครามในตะวันออกกลางยังคงรุนแรง ขณะที่นักลงทุนรอการตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,403.60 จุด เพิ่มขึ้น 85.91 จุด หรือ +0.83% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายวันมากที่สุดในรอบ 1 สัปดาห์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (17 มี.ค.) หลังจากมีรายงานว่าอิหร่านได้กลับมาโจมตีสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) อีกครั้ง ซึ่งทำให้เกิดความกังวลว่าอุปทานน้ำมันทั่วโลกอาจได้รับผลกระทบที่รุนแรงมากขึ้น หากสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ยังคงยืดเยื้อ โดยขณะนี้สงครามได้เข้าสู่วันที่ 3 ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 2.71 ดอลลาร์ หรือ 2.9% ปิดที่ 96.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 3.21 ดอลลาร์ หรือ 3.2% ปิดที่ 103.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (17 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะมีการประกาศในวันพุธที่ 18 มี.ค. ตามเวลาสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 6 ดอลลาร์ หรือ 0.12% ปิดที่ 5,008.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## รัฐหนุนใช้ E20-B10-B20 BBGI-UBE รับอาบิสงส์เต็ม

"สมว.พลังงาน" ยินยอมปรับราคาน้ำมัน เพื่อไม่กระทบประชาชน-เศรษฐกิจรุนแรง พร้อมเดินหน้านำมาตรการ หนุนใช้เชื้อเพลิงชีวภาพมากขึ้น "E20-B10-B20" ผ่านกลไกราคาหวังลดการใช้จากปิโตรเลียม นักวิเคราะห์เปิดหุ้นได้ประโยชน์โดยตรง BBGI-UBE รองมา TOP-SPRC-OR-PTG-BCP ส่วน PTT ยินยมน้ำมันเติมที่ไม่กัก แต่ปัญหากระจายน้ำมันไม่ทันจากดีมานด์เต็มสูงผิดปกติ

## BWG พืชปั่นผลรอบ 6 ปี เชื้อเพลิงแทนถ่านหินฮอต

BWG รับเชื้อเพลิงขยะ-อุตสาหกรรม SRF มาแรง หลังราคากำหนดขึ้นเป็นทางเลือกคู่ระดับต้น จ่อขยายกำลังผลิตเพิ่มใน 6 เดือนเผยดีมานด์กำลังจะยังเพิ่มต่อเนื่อง มีโอกาสเข้าบริหารน้ำในคาตาเซ็นเตอร์ มองผลงานปี 2569 ความสามารถทำกำไรสูงหลังหนี้สินลดลง เงินสดพร้อม รอยื่นลุยโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมอีก 100 เมกะวัตต์ สำคัญประกาศปั่นผลครึ่งแรก 6 ปี

## DRT ส่งสิทธิแผนรับต้นทุน รักษามาร์จิ้นเหนือ 20%

DRT ส่งสัญญาณขายราคาสินค้า! รับแรงกดดันต้นทุนปุ๋ยซีเมนต์ พลังงานพุ่ง หลังต้นทุนราคาเดิมรองรับดีมานด์ได้ราว 2 เดือน ก่อนพิจารณาสะท้อนต้นทุนบางส่วนสู่ลูกค้าใน Q2/2569 พร้อมเดินเกมรุกขยายฐานลูกค้าใหม่ ต่อ ยอด OEM ดันรายได้ปี 2569 โต 3% ขอรักษามาร์จิ้นไม่ต่ำกว่า 20%

## SJWD บริหารเสี่ยงพลังงานรับมือผันผวน-รักษามาร์จิ้น

SJWD มั่นใจบริหารจัดการเชื้อเพลิงรองรับการขนส่งเต็มประสิทธิภาพ ใช้กลยุทธ์ Consolidate รวมสินค้าหลายผู้ส่งในเที่ยวรถเดียว ขณะที่ธุรกิจคลังสินค้า-ห้องเย็นได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่ล่าช้า มีการเช่าพื้นที่มากขึ้น ส่วนเส้นทางเดินเรือเชื่อมตะวันออกกลางมีสัดส่วนเพียง 5% กระทบจำกัด

## ATLAS พลิกวิกฤติน้ำมันพุ่ง ชวนผู้ใช้รถเปลี่ยนใช้ LPG

ATLAS รับมือความผันผวนของราคาพลังงาน ดันโครงการ PT Auto Transform ผู้ใช้รถยนต์เปลี่ยนระบบเชื้อเพลิงจากน้ำมันมาใช้ก๊าซ LPG เพื่อช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของผู้บริโภค ผ่านเครือข่ายสถานีบริการ PT LPG ทั่วประเทศ เปิดตัวแคมเปญ PT LPG Auto & Taxi Transform สนับสนุนการติดตั้ง ระบบ LPG หวังขยายฐานลูกค้า และเพิ่มรายได้

**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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

**DAOL: ความหมายของคำแนะนำ**

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

<b>BUY</b>	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	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.
<b>SELL</b>	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. DAOLSEC 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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800**