

# DAOL Weekly Strategy

16-20 Mar 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), มีทวรรณ ปันตารักษ์ (ต่อ 5453)

## “ สงครามใกล้จุด Peak! ติดตามการเจรจาจะเกิดขึ้นจริงหรือไม่ ”

### ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- สมรภูมิอิหร่านใกล้ถึงจุดสูงสุด จับตาการโจมตี กระทบ Supply น้ำมัน
- รัฐบาลส่งสัญญาณปรับขึ้นราคาน้ำมัน เร่งดีลรัสเซียคุมวิกฤตพลังงานไทย
- Fed, BOJ จ่อคงดอกเบี้ยสู่เงินเฟ้อท่ามกลางสงครามอิหร่าน
- การเมืองไทยจ่อโหวตนายกฯ สัปดาห์นี้ Fund Flow ยังคงผันผวน
- เรานำหุ้นเข้า 1 ตัว และนำหุ้นออก 3 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	4.8	7.1
16-Mar	*	CH <b>New Yuan Loans CNY YTD</b>	Feb	5583.85b	4710.0b
16-Mar	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.20%	0.60%
17-Mar	*	US <b>Pending Home Sales MoM</b>	Feb	-2.00%	-0.80%
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	2.98%	16.80%
18-Mar	*	EC <b>CPI YoY</b>	Feb F	1.90%	1.90%
18-Mar	*	EC <b>CPI MoM</b>	Feb F	1.00%	0.70%
18-Mar	*	EC <b>CPI Core YoY</b>	Feb F	2.40%	2.40%
18-Mar	*	US <b>PPI Final Demand MoM</b>	Feb	0.29%	0.50%
18-Mar	*	US <b>PPI Ex Food and Energy MoM</b>	Feb	0.35%	0.80%
18-Mar	*	US <b>PPI Final Demand YoY</b>	Feb	--	2.90%
18-Mar	*	US <b>PPI Ex Food and Energy YoY</b>	Feb	--	3.60%
19-Mar	*	US <b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	18-มี.ค.	3.72%	3.75%
19-Mar	*	US <b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	18-มี.ค.	3.47%	3.50%
19-Mar	*	US <b>Initial Jobless Claims</b>	14-มี.ค.	--	213k
19-Mar	*	EC <b>ECB Main Refinancing Rate</b>	19-มี.ค.	2.15%	2.15%
19-Mar	*	US <b>New Home Sales MoM</b>	Jan	-3.64%	-1.70%
19-Mar	*	JN <b>BOJ Target Rate</b>	19-มี.ค.	0.75%	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	-0.054
20-Mar	*	CH <b>1-Year Loan Prime Rate</b>	46101	0.03	3.00%
23-Mar	US	Construction Spending MoM	Jan	--	0.30%
23-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar P	--	-12.2
24-Mar	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.6
25-Mar	*	TH <b>Car Sales</b>	Feb	--	73,936.0
26-Mar	*	TH <b>Customs Exports YoY</b>	Feb	18.03%	24.40%
26-Mar	*	US <b>Initial Jobless Claims</b>	21-มี.ค.	--	--
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--



SET-DELTA-BANK

# SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกซัดหน้าด้วยหุ้น

- DELTA (ตั้งแต่ปี 2021) และ
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (ตั้งแต่ ส.ค.2024)

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า SET

Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46558.47↓	-119.38	-0.26	46677.85	46689.24	47123.99	46494.63	3:15
NASDAQ	_NDXC	22105.36↓	-206.62	-0.93	22311.98	22425.71	22521.38	22069.24	5:03
S&P500	_SP500	6632.19↓	-40.43	-0.61	6672.62	6673.49	6733.30	6623.92	5:32
Canada	_TSX	32541.93↓	-298.67	-0.91	32840.60	32843.92	33051.11	32483.83	5:03
Australia	_XAO	8839.10	-12.30	-0.14	8851.40	8851.40	8883.80	8808.90	Mar 13
Japan	_R_NIKKEI	53819.61	-633.35	-1.16	54452.96	53587.30	54065.31	53286.69	Mar 13
Korea	_KOSPI	5487.24	-96.01	-1.72	5583.25	5412.39	5537.59	5392.52	Mar 13
Taiwan	_TAIEX	33400.32↓	-181.54	-0.54	33581.86	33215.78	33639.18	33013.46	Mar 13
Hong Kong	_HSI	25465.60	-251.16	-0.98	25716.76	25583.55	25697.17	25419.87	Mar 13
Singapore	_STI	4842.27↑	-13.06	-0.27	4855.33	4853.22	4866.75	4833.14	Mar 13
Malaysia	_FBKLCI	1698.85	-12.16	-0.71	1711.01	1701.94	1709.05	1696.04	Mar 13
China	_SSEC	4095.45↓	-33.65	-0.81	4129.10	4117.57	4134.08	4086.85	Mar 13
Phillipines	_PSE	6058.94↓	-54.64	-0.89	6113.58	6090.94	6099.41	6058.94	Mar 13
Vietnam	_VNI	1696.24	-13.37	-0.78	1709.61	1709.61	1716.75	1688.21	Mar 13
Indonesia	_JSX	7137.21↓	-224.91	-3.05	7362.12	7338.82	7350.28	7132.21	Mar 13
TH: SET Est.	_IQESET	1409.35	-20.45	-1.43	1429.80	1432.45	1432.60	1404.43	Mar 13
SET	SET	1409.35	-20.45	-1.43	1429.80	1420.26	1424.77	1404.45	Mar 13
SET50	SET50	936.50	-13.62	-1.43	950.12	942.94	946.93	932.61	Mar 13
SET100	SET100	2000.68	-30.24	-1.49	2030.92	2015.93	2023.86	1992.50	Mar 13
SETHD	SETHD	1298.80	-8.74	-0.67	1307.54	1300.63	1311.12	1296.10	Mar 13
MAI	MAI	218.06	-2.27	-1.03	220.33	220.14	220.25	217.83	Mar 13
India	_SENSEX	74563.92↓	-1470.50	-1.93	76034.42	75444.22	75576.20	74454.60	Mar 13
Russia	_RTSI	1127.70↓	-16.60	-1.45	1144.30	1144.80	1151.96	1126.57	1:00
Germany	_DAX	23447.29↑	-142.36	-0.60	23589.65	23381.91	23762.12	23293.52	0:00
France	_CAC40	7911.53	-72.91	-0.91	7984.44	7907.82	8016.43	7872.73	0:05
UK	_FTSE	10261.15↑	-44.00	-0.43	10305.15	10305.48	10367.36	10200.21	23:35
Italy	_FTMIB	44316.92	-139.26	-0.31	44456.18	44141.71	44899.86	43833.29	23:35
Spain	_IBEX	17059.30↓	-80.60	-0.47	17139.90	16994.00	17291.10	16870.40	0:09
Greece	_GD	2130.43↑	+0.06	+0.00	2130.37	2107.67	2137.81	2105.33	21:39
	_FTASE	5404.37↓	-5.93	-0.11	5410.30	5346.34	5424.70	5341.33	21:39
Cyprus	_CSEG	267.56	+0.38	+0.14	267.18	267.33	267.56	265.83	21:24

Mar 13	Net	Buy	Sell
Foreign	-4870.02↓	31530.44↓	36400.46↓
Institute	1679.35↓	4406.81↓	2727.46↓
Proprietary	-803.36↓	3733.18↓	4536.54↑
Customer	3994.02↑	20774.16↑	16780.14↓

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==

Symbol	Last	Chg	%Chg	Time
Hang Seng: P/E	13.49↓			Yield(%) 2.98↑

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	100.495↓	+0.756	+0.76	3:59
FED Fund	3.75	+0.00	+0.00	8:01
BOT Policy	1.00000	+0.00000	+0.00	Mar 13
BOT Avg.	32.2330↑	+0.3600	+1.13	Mar 13
USD/THB	32.4450	+0.2850	+0.89	12:52
EUR/THB	37.0392	-0.0027	-0.01	12:52
GBP/THB	42.8988	-0.0252	-0.06	12:52
JPY/THB	20.3124	+0.1313	+0.65	12:52
CNY/THB	4.7045	+0.0229	+0.49	12:52
BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LIBOR(US\$)	
1M	1.05000	3.280	4.96018	
3M	1.15000	3.300	4.85372	
6M	1.20843↑	0.821	4.68213	
9M	2.21250			
1Y	1.30156↑	0.812	6.04143	

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	3442.00			Mar 12
Copper	13003.50			Mar 12
Steel				
Zinc	3314.00			Mar 12
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	1016.00a	-6.00	-0.59	4:50
Copper	5.715s	+0.000	+0.00	7:35

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	77850.00↑	-250.00	-0.32	Mar 13
THGold Ornam.	78650.00↑	-250.00	-0.32	Mar 13
Gold Spot	5019.95a	-74.61	-1.47	3:59
Gold Futures	5052.5	-63.3	-1.24	4:50
Gold Fixing	5130.10			Mar 12
Silver Spot	80.65a	-3.54	-4.21	4:00
Silver Futures	80.914s	+0.000	+0.00	7:35
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Mar 7
Palladium Fut.	987.60			Mar 7
Baltic Dry Idx	2028↑		+2.84	5:03
Rubber (TOCOM)	387.00a	+7.60	+1.97	Mar 13
Coal (NewCastle)	134.800s	+3.250	+2.47	7:35
Crude Palm Oil	4539.00s	+28.00	+0.62	7:35
Sugar	14.370s	+0.000	+0.00	7:35
Soybean meal	322.2a	+2.6	+0.81	1:20
Soybean Oil	67.46a	+0.21	+0.31	1:20
Soybean spot onth	1224 a	-2	-0.16	1:20

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46635.00a	-129.00	-0.28	4:50
NASDAQ100	24343.00a	-165.75	-0.67	4:51
S&P500	4111.60			Mar 7
Hang Seng	25484.00a	+120.00	+0.47	1:59
FTSE100	10289.50			Mar 13
DAX	23441.00↓	-135.00	-0.57	4:00
CAC40	7913.50↓	-73.00	-0.91	4:00
EuroStoxx50	5716.00↓	-28.00	-0.49	4:00
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	98.710s	+0.000	+0.00	7:35
Heating Oil	4.015s	+0.000	+0.00	7:35
Brent	103.140s	+0.000	+0.00	7:35
ICE Brent Idx	70.70			Mar 7

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	TIME
US2Y	3.721000	3.737800	3.687500	3.733600	0.012600	6:29
US10Y	4.264900	4.290400	4.233600	4.280600	0.015700	6:29
US30Y	4.902900	4.917200	4.868400	4.902900	0.000000	6:29

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	MACD	EMA(10)	EMA(5)...	TIME
SET	1420.26	1424.77	1404.45	1409.35	-20.45	17824570	1.33	16.11	4.53	48.53	-3.688	1424.08	1414.73	Mar 13
_FBKLCI	1701.94	1709.05	1696.04	1698.85	-12.16	N/A	N/A	N/A	N/A					Mar 13
_JSX	7338.82	7350.28	7132.21	7137.21↓	-224.91	N/A	N/A	N/A	N/A	24.97	-267.627	7536.61	7350.41	Mar 13
_PSE	6090.94	6099.41	6058.94	6058.94↓	-54.64	N/A	N/A	N/A	N/A	36.57	-90.138	6215.46	6131.96	Mar 13
SSEC	4117.57	4134.08	4086.85	4095.45↓	-33.65	N/A	N/A	N/A	N/A	47.51	0.603	4118.09	4114.67	Mar 13

☀️ **FTSE Global Equity Index Series** ประกาศซื้อหุ้นคำนวณดัชนีฯ โดยจะใช้ราคาปิด 20 มี.ค.69 เพื่อทำ rebalance (ประกาศ 20 ก.พ.69)

### #Large Cap :

- Exclusions : SCC

### #Mid Cap

- Inclusions : SCC

### #Small Cap

- Exclusions : BPP, MAJOR

### #Micro Cap

- Inclusions : BYD, BBIK, MAJOR, TFM, TPIPL
- Exclusions : BBGI, FTREIT, INET, MALEE, MASTER, MFEC, NKT, PIN, PRINC, S, TKC

☀️ **FTSE ประกาศซื้อหุ้นเข้าออก จากดัชนี FTSE ASEAN 40 Index**  
โดยจะ rebalance ในวันที่ 20 มี.ค.69 (ประกาศ ณ 5 มี.ค.69)

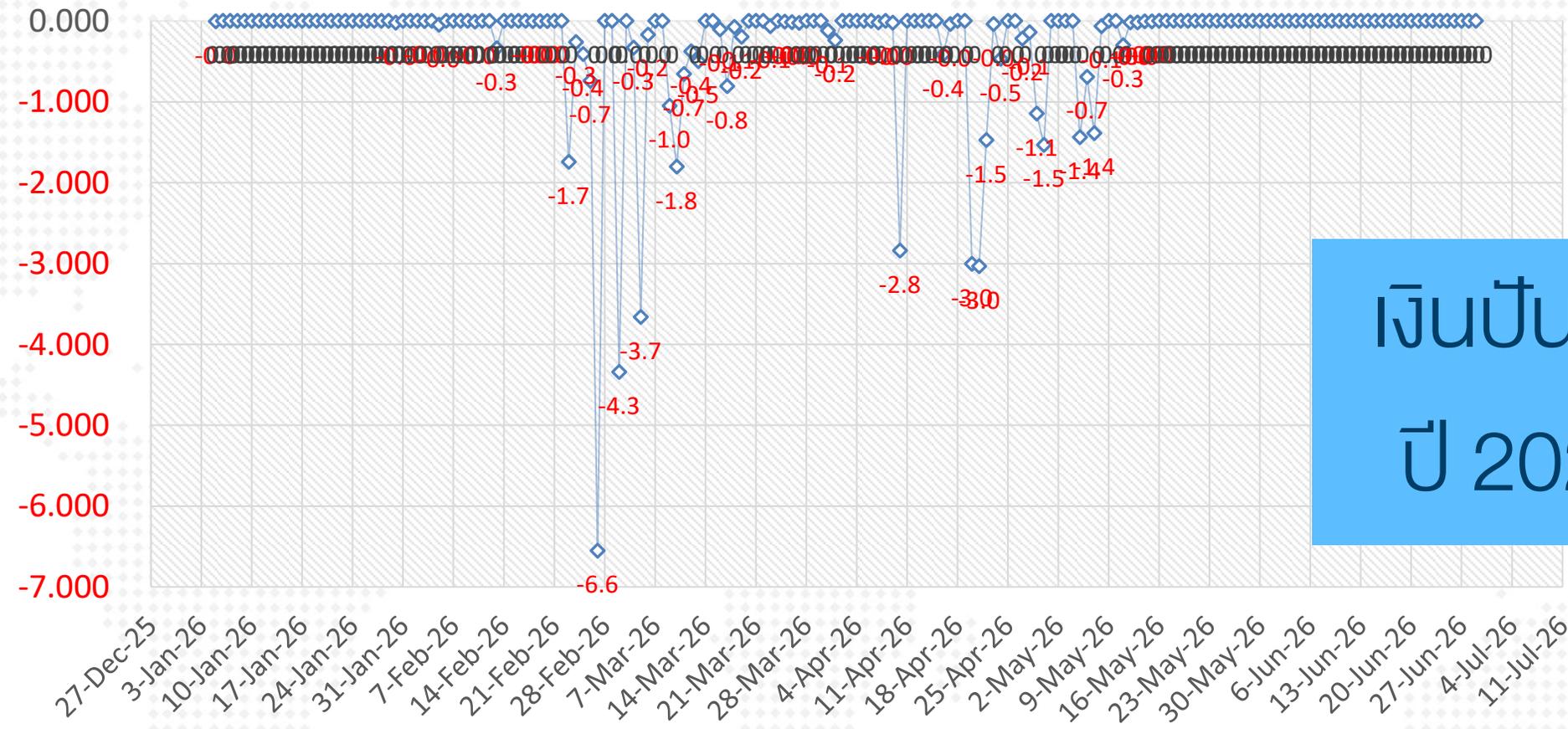
- หุ้นเข้า : KTB
  - หุ้นออก : CPAXT
- ที่มา : FTSE

-----  
ดัชนีฯ ตัวนี้ มีน้ำหนักหุ้นไทย อยู่ 17% อันดับสองรองจากสิงคโปร์ที่ 48% โดยหุ้นไทยปัจจุบัน มี 12 ตัว ประกอบด้วย **DELTA, PTT, ADVANC, KBANK, CPALL, GULF, SCB, PTTEP, CPAXT, TRUE, AOT, BDMS**

# 2Q26 Strategy : ผลกระทบของราคาหุ้นจาก “XD” ต่อดัชนี

## Impact to SET Index (Points)

12-Mar-26



เงินปันผล  
ปี 2025

ผลกระทบต่อดัชนีในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -43 Points

Date of "XD"

E:\Google Drive\Bloomberg\ไฟล์ที่ใช้ประชุมวันจันทร์\Dividend Calendar 01 2 Mar 2026.xlsx

# The 2026 Global Energy Shock: Anatomy of the Iran War Crisis

## THE MILITARY & GEOPOLITICAL SPARK

**Conflict Commenced**  
Feb 28, 2026: US-Israeli airstrikes on Iran → Khamenei Succeeded by Mojtaba Khamenei.



**Massive Human & Operational Cost:**  
Over 2,600 deaths, 6,000+ sites targeted (incl. Kharg Island)

**"Operation Epic Fury":**  
Pentagon mobilizing Marines & warships to escort tankers in Gulf



## ENERGY CHOKEHOLD (THE STRAIT OF HORMUZ)



**90% DROP IN TANKER TRAFFIC:**  
Flows nearly at a standstill, trapping millions of barrels



**8 MILLION BARRELS/DAY REMOVED:**  
Largest supply disruption in history! Brent crude above \$100/barrel consistently



**Record-Breaking 400M Barrel Release:** IEA coordinated drawdown (incl. 172M from US) for ~37 days

## GLOBAL ECONOMIC FRACTURE



**The "Safe Haven" Failure:**  
Gold momentum stalled, declined; soaring energy prices driving inflation & interest rates



**Magnificent Seven Correction:**  
US tech giants fell into technical correction, closing 10%+ below records



**2026 vs. 2008:** Strategists warn surging oil + private credit strain mirrors lead-up to 2008 financial crash

GLOBAL MARKET VOLATILITY (MARCH 2026)		
Asset / Indicator	Paak Movement / Status	Impact Level
Brent Crude	Exceeded \$110/barrel	Critical (Red)
WTI Crude	31% intraday reversal (4-decade record)	Extreme
KOSPI (S. Korea)	12% single-day record plunge	Extreme
Gold	3% weekly decline	Significant
Bitcoin (IBIT ETF)	1.5% inflows post-war	Moderate
Eur. Natural Gas	68% surge in two days	Critical

## REGIONAL POLICY & RESILIENCE



**Asia's Defensive Measures:**  
Thailand mandates WFH; South Korea implements fuel price cap



**Israel's War Footing:**  
Approved \$13B defense budget boost, deficit target raised to 5.1%



**Thailand Government Formation:**  
Political timeline remains active; vote for new Prime Minister scheduled

# GLOBAL ECONOMIC FRACTURES (US & CHINA)



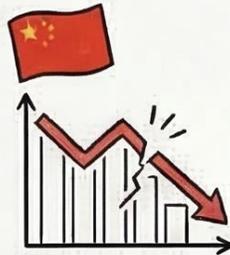
**US Economy "Stumbled into the Finish Line"**

- Barely growing GDP and is tempered



**FED RATE CUT HOPES DWINDLE**

- "Virtually no chance" next week
- Priority: Fighting energy-driven inflation



**CHINA'S LOWEST CONSUMPTION SINCE 2000**

- 2.1% retail sales growth (excluding Covid shock)
- Massive domestic demand failure

## PROPERTY VS. EXPORTS



Investment down 19.5%

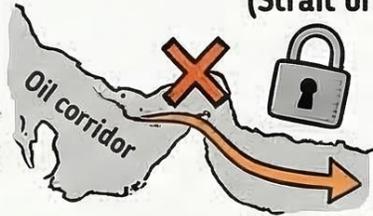
VS.



Staggering trade imbalance (exports offset domestic weakness)

# Global Fracture: The Economic Fallout of the Iran War

## THE ENERGY EPICENTER (Strait of Hormuz)



**90% DROP IN TANKER TRAFFIC.**  
Flows at a virtual standstill (1/5th of global oil)



**40%+ SURGE IN CRUDE PRICES.**  
560/bbl → >\$100/bbl in 2 weeks.  
Volatility highest since 2025 tariff rout

## ENERGY SHOCK & MARKET CHAOS

**SUPPLY GROWTH OUTLOOK HALVED**



Both slash 2026 global liquid supply estimates by ~50%



## KHARG ISLAND UNDER SIEGE

US strikes threaten 90% of iron's export capacity (half of total output)

## MARKET CHAOS & ASSET VOLATILITY



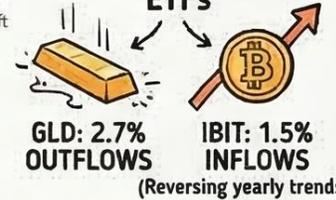
## STAGFLATION TRADE

## Magnificent Seven



## CORRECTION

## GOLD VS. BITCOIN ETFs



## LOSE \$1 MILLION IN 2 SECONDS

- Unprecedented whiplash
- WTI crude largest intraday reversal in 40 years (31% surge erased in hours)



## DAOL WEEKLY STRATEGY (THAILAND FOCUS)

### SET INDEX FORECAST 1370-1450

- High volatility
- Conflict "peak" intensity overshadows positive domestic news

### STRATEGIC "WAIT AND SEE"

- Delay new investments
- Short-term speculators: Target "oversold" stocks

### RISING LOCAL INFLATION

- Government signaling fuel price hikes
- Possible Oild/Even vehicle restrictions

### RECOVERY PLAY WATCHLIST

- CBG, BORIM, ERW, BOMS (if war de-escalates)

### DAOL RECOMMENDED PORTFOLIO (MAX 16-20)

Stock Ticker	Allocation	Reason
PTTEP	20%	Hedge against rising all prices; direct beneficiary of energy shock.
SCB	10%	Replaces KER/KTB as preferred financial play.
CPN	10%	Selected for domestic resilient performance.
ADVANC	10%	Defensive positioning in high-volatility environment.



**12% RECORD CRASH IN SOUTH KOREA**  
Kept worst daily loss (March 4th).  
Energy-dependent nation reels

# THE PRICE OF CONFLICT: FINANCIAL IMPACT OF THE 2026 US-IRAN WAR

## THE US FRONTLINE: HIGH-VELOCITY SPENDING

FRONTLINE COST: \$1.88 BILLION PER DAY



6-DAY TOTAL:

**\$11.3 BILLION**



**6,000 TARGETS HIT IN 6 DAYS**

Intensive opening blitz involves high-priced munitions and troop mobilization.



**172 MILLION BARRELS RELEASED**

Nearly half of the IEA's 400-million-barrel quota tapped from SPR to stabilize prices.

## GLOBAL ECONOMIC RIPPLES

GLOBAL IMPACT: 56% SURGE IN SHIPPING COSTS



**\$2,107**

Cost to ship a 40HQ container from China to India due to rerouting.



**\$1 BILLION FUEL SUBSIDY IN PHILIPPINES**

National emergency funds used as oil prices cross \$100 per barrel.



**5,000 PESOS CASH HANDOUTS**

Direct financial aid provided to transport drivers in the Philippines.



## ISRAEL'S BUDGETARY CRISIS & AUSTERITY

DEFENSE HIKE: \$13 BILLION BUDGET BOOST



**9 BILLION NIS WEEKLY DAMAGE**  
Economic disruptions and lockdowns result in nearly \$2.4 billion USD losses every week.



**30 BILLION NIS AUSTERITY MEASURE**

Government slashes budgets and increases taxes to fund war.



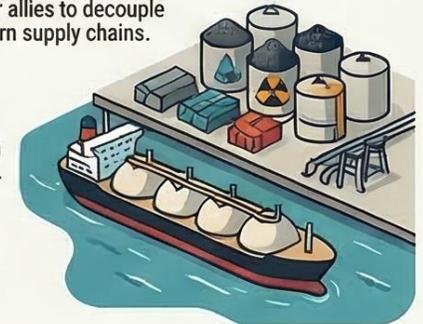
**10 BILLION NIS ANNUAL INTEREST**

Increased cost of borrowing solely to fund war related debt.

## STRATEGIC ENERGY PIVOT

**\$30 BILLION INDO-PACIFIC ALLIANCE**

Investment from Japan and other allies to decouple from Chinese and Middle Eastern supply chains.



**\$8.6 BILLION LNG EXPANSION**

Venture Global Inc. approves Phase 3 expansion of Louisiana export terminal for global shortages.



US MILITARY OPS (6 DAYS): \$11.3 BILLION



ISRAEL DEFENSE HIKE: \$13 BILLION



PHILIPPINES ENERGY FUND: \$1 BILLION



ASIA-PACIFIC ALLIANCE INVESTMENT: \$30 BILLION

# Vision Beyond Sight: The Legacy of Karen Petrou & The Rise of Purpose-Driven Alpha

## The Visionary: Karen Petrou (1953-2026)

### The Analyst Who "Saw" the Future

Despite losing her sight at age 18, Petrou advised the world's largest banks using an "aural photographic memory" and rapid-speed regulatory analysis.



Processing at 400 Per Minute

### Processing at 400 Words Per Minute

Petrou used JAWS text-to-speech software to consume dense regulatory reports 7-0x faster than the average adult reads silently.

### "Speak Truth to Power"

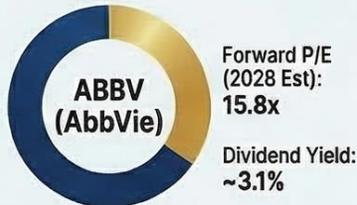
Known for telling clients what they needed to hear rather than what they wanted to hear, often predicting policy impacts years in advance.

**VRTX (Vertex)**  
High-Growth Biotech



**Strategic Edge:** Leader in Cystic Fibrosis & Gene Therapy; High R&D

**ABBV (AbbVie)**  
Defensive Pharma



**Strategic Edge:** Monopoly in specialty drugs; high cash flow

## The Economic Critique: "Engine of Inequality"

### The "Hollowing Out" of the Middle Class

Petrou argued that the Fed's post-2008 assumptions failed because the middle class is no longer secure enough to drive the economy via borrowing.

**ASSET INFLATION**  
(Wealthy Households)

**FINANCIAL FRAGILITY**  
(Majority of Citizens)



### The Low-Interest Rate Trap

While intended to stimulate growth, low rates primarily drove asset inflation, benefiting the "tiny sliver" of wealthy households while squeezing the majority.



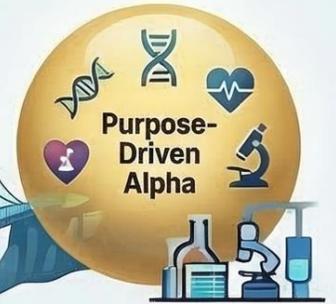
### Thai Medical Hub Advantage

Focusing on premium hospitals like SH and BDMS that capture "Medical Tourism" and are insulated from domestic household debt issues.

## Financial Innovation: EyeBonds & BioBonds

### EyeBonds: Funding the Future of Sight

A proposed financial instrument to attract Venture Capital to early-stage blindness research using government guarantees and tax incentives.



### Purpose-Driven Alpha

Using financial engineering not just for speculation, but to solve "funding gaps" in medical research (BioBonds) that are "lunch money" to Wall Street but life-changing for patients.

## Strategic Investment Picks (2026 Outlook)

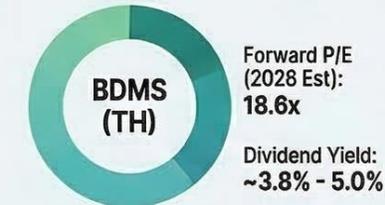


### The "Rabbit & Turtle" Strategy

Combining high-growth biotech "Rabbits" (VRTX) with defensive, dividend-paying pharma "Turtles" (ABBV) for a resilient portfolio.



**BDMS (TH)**  
Dominant Ecosystem



**Strategic Edge:** Dominant healthcare ecosystem; aging society proxy

**BH (TH)**  
Premium Niche

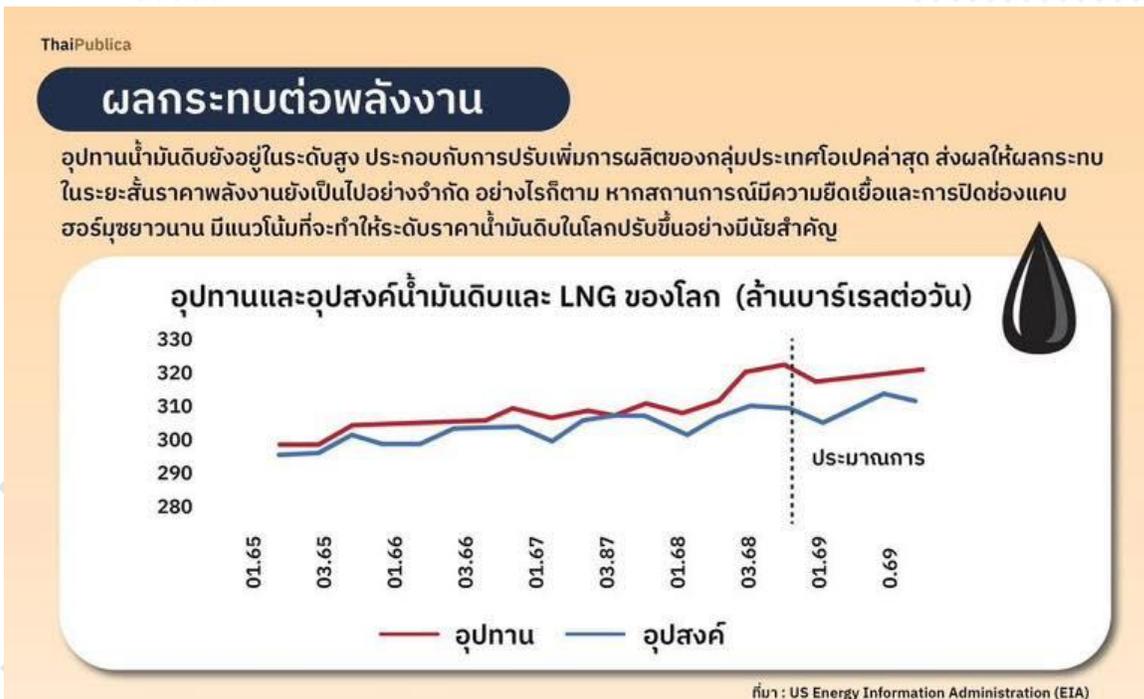


**Strategic Edge:** Premium Niche; high-margin Medical Tourism

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒนฯ) ได้ประเมินสถานการณ์การสู้รบในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย หรือ “GDP” ในปี 2569 เอาไว้ 2 ฉากทัศน์ หรือ “Scenario” ที่มีความเป็นไปได้มากที่สุด ดังนี้

- ฉากทัศน์แรก : สงครามกระจายตัวทั่วภูมิภาคตะวันออกกลาง และสิ้นสุดลงภายใน 1 เดือน ตามที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ให้สัมภาษณ์ และการขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติทางทะเลผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และทะเลแดงได้รับผลกระทบในระยะสั้นๆราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจึงอยู่ในช่วง 95 – 105 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล คาดว่าอัตราการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2569 ปรับตัวลดลงจากประมาณการ 2.0% ลงเหลือ 1.6% ต่อปี ส่วนอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจาก 0.2% เป็น 1.9%
- ฉากทัศน์ที่ 2 : สงครามยกระดับ หรือ ขยายวงกว้างครอบคลุมภูมิภาคตะวันออกกลาง และยืดเยื้อ โดยช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดไม่สามารถขนส่งน้ำมันผ่านได้ส่งผลกระทบต่อ Global Supply Chain ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 115-125 เหรียญ คาดว่าจะทำให้ GDP ของไทยในปี 2569 ปรับตัวลดลงจาก 2.0% เหลือ 1.3% และอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจาก 0.2% เป็น 2.8%

<https://www.facebook.com/share/p/1853KsEfj8/>



เหตุการณ์	เริ่มเกิดเหตุการณ์	ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ สหรัฐต่อบาเรล)		จำนวนเดือนที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นถึงจุดสูงสุด	อัตราการขยายตัว (ร้อยละจุดสูงสุดเทียบจุดเริ่มต้น)
		ณ จุดเริ่มต้นความขัดแย้ง	ระดับสูงสุด		
สงครามอาหรับ-อิสราเอล	ม.ค. 2516	2.1	13.0	13	525
การปฏิวัติอิหร่าน	ม.ค. 2522	15.9	39.8	23	149
สงครามอิรัก	ร.ค. 2546	27.9	56.6	21	103
ARAB Spring	พ.ย. 2553	83.7	122.3	17	46
สงครามรัสเซีย-ยูเครน	ม.ค. 2565	93.1	115.7	6	39
สงครามอิสราเอล-ฮามาส	พ.ย. 2566	83.4	89.4	5	7

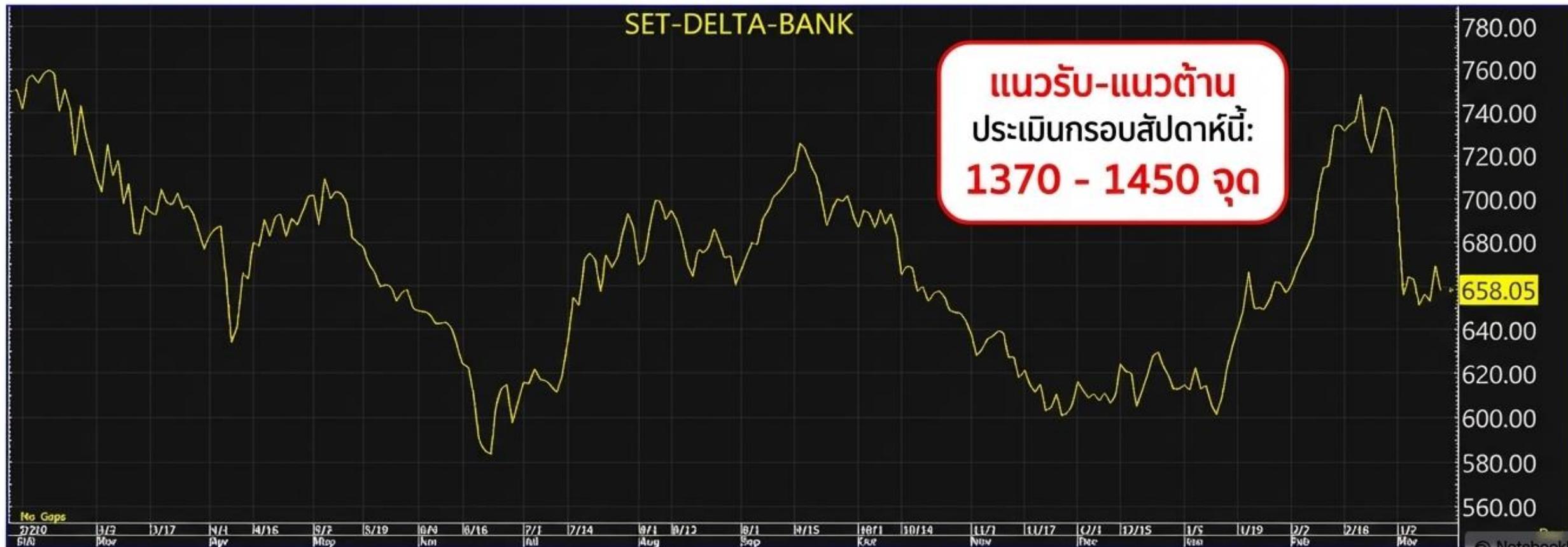
# Executive Dashboard: สรุปปัจจัยบวก/ลบ และ ทิศทางซื้อ/ขาย

ปัจจัยบวก (Positive Factors)	ปัจจัยลบ (Negative Factors)
<ul style="list-style-type: none"><li>การจัดตั้งรัฐบาลไทยรวดเร็ว นโยบายมีความต่อเนื่อง</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>สถานการณ์ตะวันออกกลางเข้าใกล้จุดวิกฤต (Peak)</li><li>ตลาดขาดแรงจูงใจหลังหุ้นหลายตัวทยอยขึ้นเครื่องหมาย XD</li></ul>
ฝั่งซื้อ (Buy / Watch)	ฝั่งขาย (Sell / Out)
<ul style="list-style-type: none"><li>เก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นปลอดภัย หรือรอจังหวะสงครามคลี่คลาย</li><li>เป้าหมาย: CBG, BGRIM, ERW, BDMS</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>ลดความเสี่ยง ปรับลดสัดส่วน</li><li>นำออกจากพอร์ต: KKP, KTB, CPN</li></ul>

สัดส่วนพอร์ตแนะนำปัจจุบัน: SCB (10%), PTTEP (20%), ADVANC\* (10%)

# 1. คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย (SET Index)

- คาดดัชนีฯ จะผันผวนสูงตามสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เข้าใกล้จุด Peak
  - แม้การเมืองไทยมีความชัดเจนเป็นบวก แต่นักลงทุนให้น้ำหนักกับปัจจัยต่างประเทศมากกว่า
- แรงจูงใจในการเข้าซื้อหุ้นมีน้อยลง เนื่องจากหุ้นหลายตัวทยอยขึ้นเครื่องหมาย XD ไปแล้ว**



## 2. ปัจจัยสำคัญในประเทศ: เสถียรภาพทางการเมือง

ความต่อเนื่องทางนโยบาย:

- การหวัดประธานสภาฯ เป็นไปตามคาด
  - แนวโน้มหวัดเลือกนายกฯ คาดนายอนุทิน  
ชาญวีรกูล ดำรงตำแหน่งเดิม
  - รัฐมนตรีส่วนใหญ่เป็นหน้าเดิม ทำให้การดำเนิน  
นโยบายมีความต่อเนื่อง
- คาดว่าจะมีการโปรดเกล้าฯ คณะรัฐมนตรี  
ชุดใหม่ในช่วงปลายเดือน มี.ค. 69



# ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ความเสี่ยงทางการเมือง (ประเด็น กกต.)

ความเสี่ยงประเด็นศาลรัฐธรรมนูญ:

- สำนักงานผู้ตรวจการแผ่นดินมีมติเห็นชอบยื่นคำร้องต่อศาลรัฐธรรมนูญ
- เพื่อวินิจฉัยกรณีการจัดการเลือกตั้ง สส. เมื่อวันที่ 8 ก.พ. 69
- ผู้ตรวจการแผ่นดินพิจารณาข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายแล้วเห็นว่า ประเด็นดังกล่าวมีน้ำหนักและเหตุผลเพียงพอ



# ปัจจัยสำคัญในประเทศ: วิกฤตราคาพลังงาน

รัฐบาลส่งสัญญาณเตรียมปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลและเบนซิน  
ตามภาวะตลาดโลกที่ผันผวนหนัก

ประเทศไทยพึ่งพาน้ำมันจากตะวันออกกลางเป็นหลัก  
การปรับขึ้นราคาเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงได้ยาก

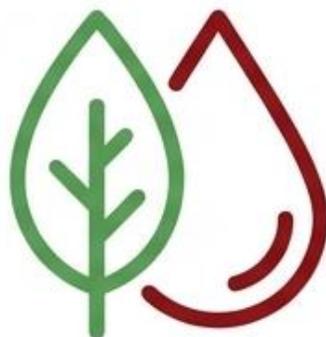


# ปัจจัยสำคัญในประเทศ: มาตรการรับมือด้านพลังงาน

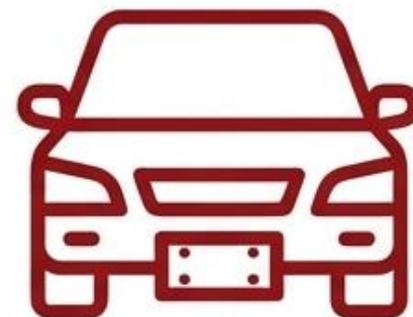
ไทยมีปริมาณสำรองน้ำมันดิบเพียงพอไปอีก 98 วัน



เร่งเจรจาจัดซื้อน้ำมันดิบ  
จากรัสเซียเพื่อทดแทน



เตรียมปรับสัดส่วนการใช้  
ไบโอดีเซล B10 และ B20  
เพิ่มขึ้น



พิจารณามาตรการสลับรถ  
วิ่งวันคู่/วันคี่ และนโยบาย  
Work From Home  
สำหรับข้าราชการ

# ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ผลกระทบต่อค่าครองชีพและเงินเฟ้อ

จากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น คาดว่าค่าครองชีพและอัตราเงินเฟ้อในเดือน  
มิ.ค. 69 จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างชัดเจน

**ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (GDP):**  
**อาจลดลงราว 1%**

หากความขัดแย้งกินเวลา 2 เดือน



# ปัจจัยสำคัญในประเทศ: ทิศทางค่าเงินบาท

เงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบ 4 เดือน โดยเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับสกุลเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันแพงและดอลลาร์แข็งค่า สะท้อนความกังวลของกระแสเงินทุน

**อ่อนค่าแตะระดับ 32.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ**  
(ก่อนกลับมาปิดตลาดที่ 32.28 - 32.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)



# ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Fed)

การประชุม FOMC (17-18 มี.ค.) มีแนวโน้มสูงที่ Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับเดิม คาดการณ์ดอกเบี้ยอยู่ที่ 3.50-3.75%

เนื่องจากความไม่แน่นอนของสงครามตะวันออกกลาง ที่ผลักดันเงินเฟ้อให้กลับมาอยู่ในระดับวิกฤตอีกครั้ง



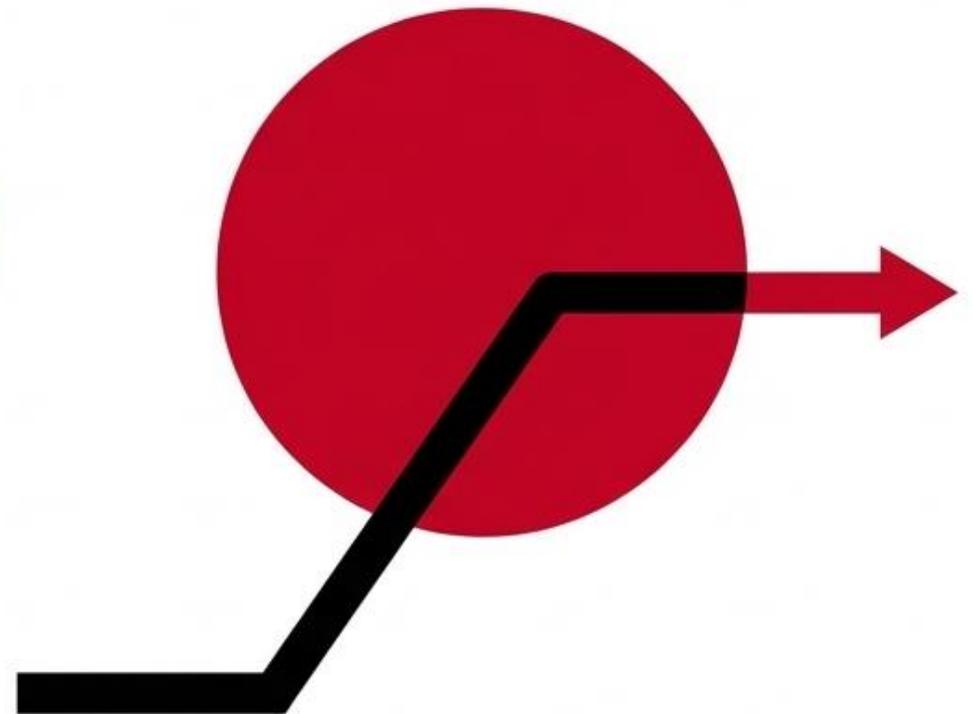
# ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: ทิศทางดอกเบี้ยญี่ปุ่น (BOJ)

ก่อนหน้านี้ ผู้ว่าการ BOJ ส่งสัญญาณเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ย

แต่จากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ BOJ มีแนวโน้มต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตามเดิม

**การประชุม 18-19 มี.ค.**

คาดการณ์คงดอกเบี้ยเป้าหมาย  
คาดการณ์คงดอกเบี้ยเป้าหมาย  
ที่ระดับ **0.75%**



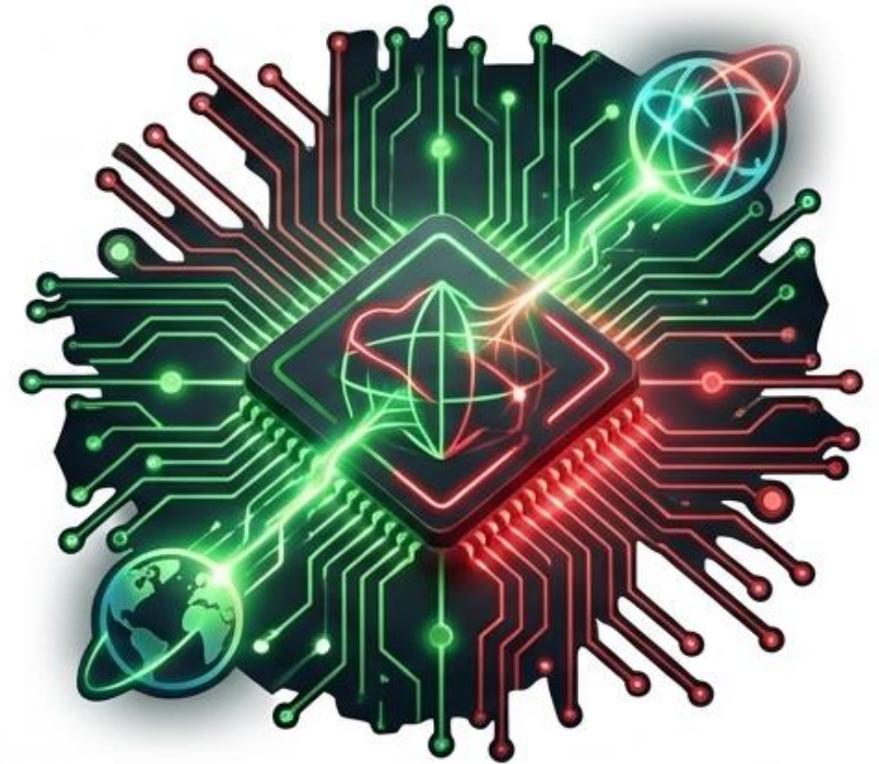
# ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน

ผู้แทนระดับสูงของสหรัฐฯ และจีน นัดประชุมที่ปารีส  
เพื่อเตรียมกรอบการประชุมสุดยอดผู้นำ

การประชุมสุดยอดผู้นำ (Summit)  
มีกำหนดจัดขึ้นในช่วงปลายเดือน มี.ค.

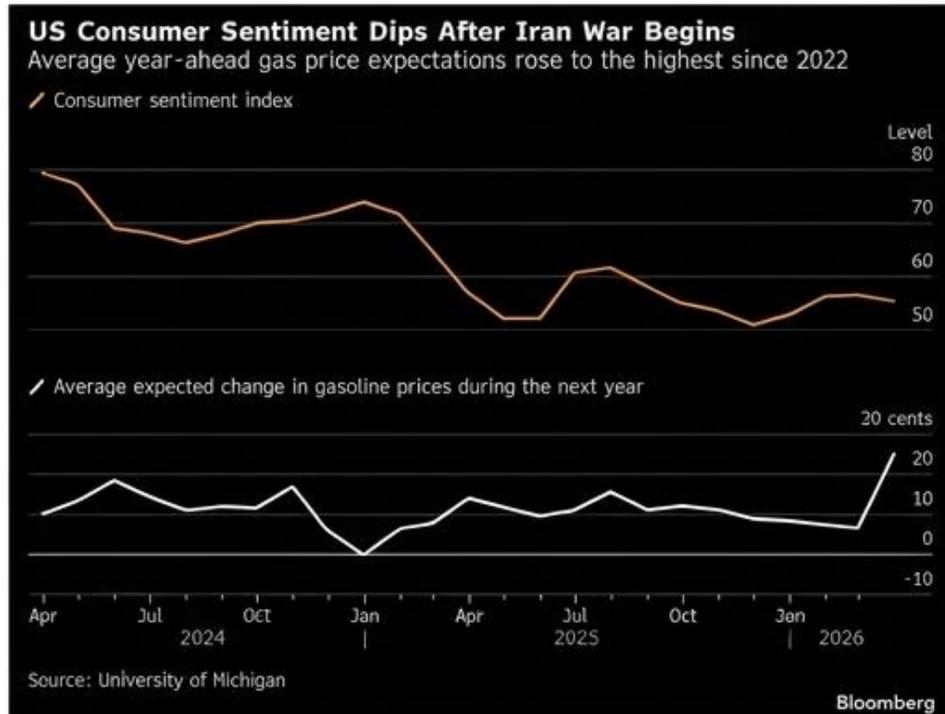
อาจส่งผลให้เกิดการพิจารณาอัตราภาษีศุลกากร (Tariff) ใหม่

ประเด็นหารือครอบคลุมการผ่อนปรนข้อตกลง  
ซื้อขายชิปประมวลผลขั้นสูง (Nvidia) ให้จีนมากขึ้น



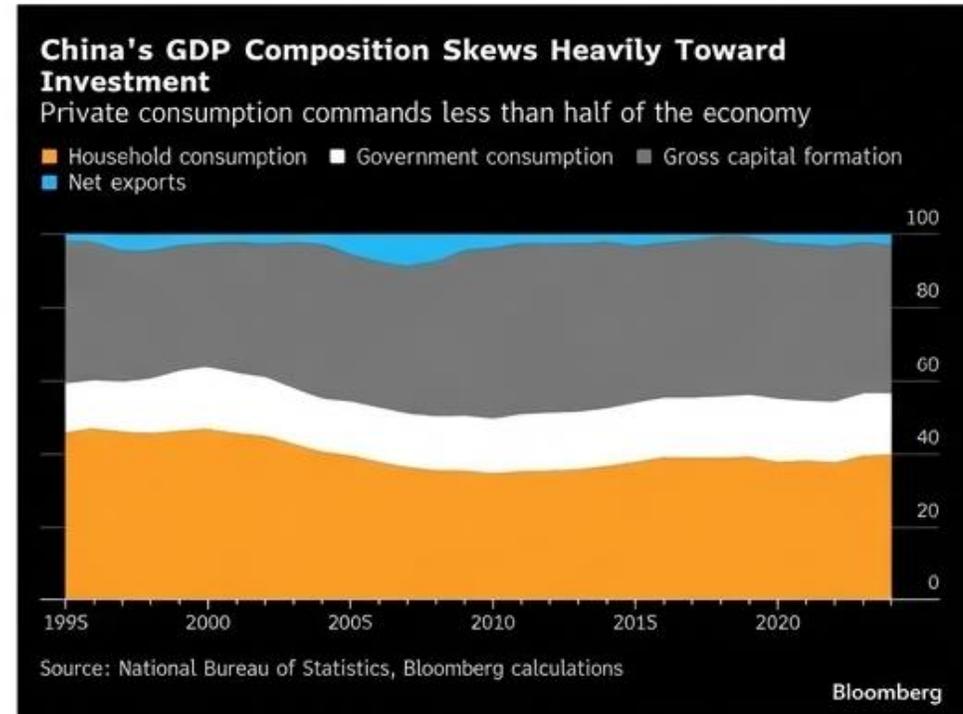
# ปัจจัยสำคัญต่างประเทศ: สัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจมหาอำนาจ

**สหรัฐฯ:** เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ก่อนเกิดสงคราม การใช้จ่ายหดตัว การจ้างงานลดลง ท่ามกลางราคาน้ำมันหน้าปีที่พุ่งสูง



**จีน:** การใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงต้นปีตกต่ำที่สุด (หากไม่นับช่วงโควิด-19)

Retail sales คาดว่าเติบโตเพียง 2.1% สะท้อนปัญหาความต้องการภายในประเทศ



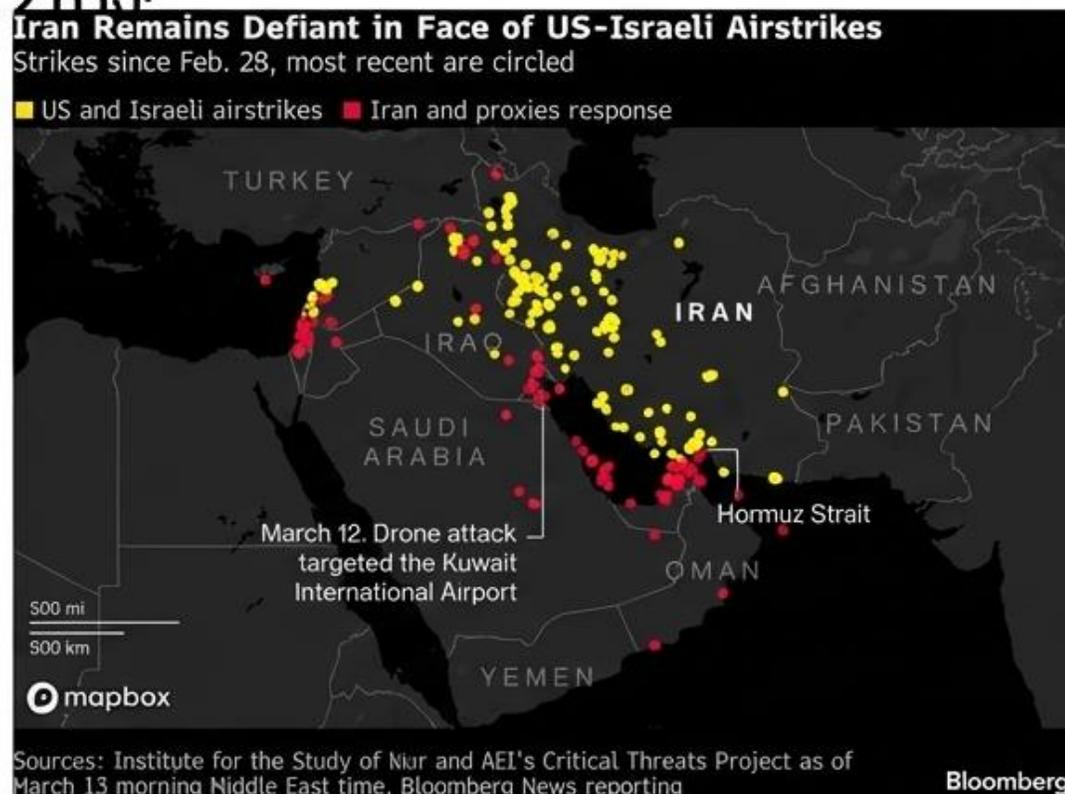
### 3. ประเด็นสงครามและ Geo-political Tension: สถานการณ์เข้าใกล้จุด Peak

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน กำลังเข้าใกล้จุดวิกฤตสูงสุด (Peak) ซึ่งมีความเป็นไปได้ 2 ทาง:

- 1) เกิดการเจรจายุติความขัดแย้ง
- 2) สหรัฐฯ โจมตีขั้นเด็ดขาดเพื่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรงที่สุดต่ออิหร่าน

รัฐมนตรีกลาโหมอิสราเอลระบุว่าสงครามกำลังเข้าสู่ 'ช่วงสำคัญ'

**มีการโจมตีเป้าหมายในอิหร่านไปแล้วกว่า 15,000 จุด**



# ประเด็นสงคราม: การโจมตีเกาะคาร์ก (Kharg Island)

สหรัฐฯ เปิดปฏิบัติการทิ้งระเบิดครั้งประวัติศาสตร์  
ณ เกาะคาร์ก ฐานที่มั่นสำคัญในการส่งออกน้ำมัน  
ของอิหร่าน

(ปัจจุบันสหรัฐฯ ยังคงเว้นการทำลายโครงสร้าง  
พื้นฐานด้านน้ำมันโดยตรงไว้ชั่วคราว)

อิหร่านขู่ตอบโต้ทำลายโรงกลั่นในภูมิภาคที่มี  
สหรัฐฯ เกี่ยวข้องให้เป็นจุด หากถูกโจมตีแหล่ง  
พลังงาน

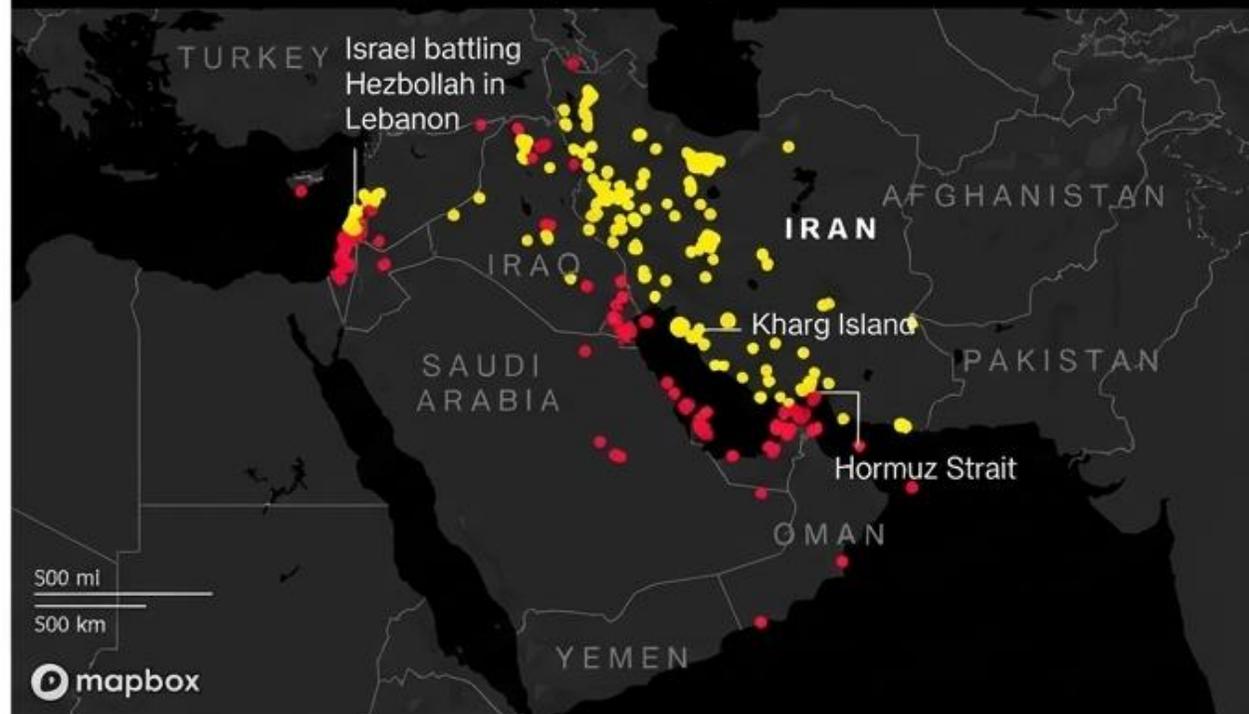
STRUCTURAL

เกาะคาร์ก เป็นศูนย์กลางประมวลผลการส่งออก  
น้ำมันดิบกว่า 90% ของประเทศอิหร่าน

## US Strikes Military Targets on Iran's Kharg Island

Iran remains defiant in face of airstrikes

■ US and Israeli airstrikes ■ Iran and proxies response



Sources: Institute for the Study of War and AEI's Critical Threats Project as of March 13 morning Middle East time, Bloomberg News reporting

Bloomberg

# ประเด็นสงคราม: วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz)

การสู้รบและการตอบโต้ส่งผลให้การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ถูกปิดกั้นเกือบสมบูรณ์  
สหรัฐฯ ชูโจมตีแหล่งน้ำมันอิหร่านทันที หากมีการขัดขวางการเดินเรือ  
ขณะที่อิหร่านขู่ทำลายโครงสร้างพลังงานของสหรัฐฯ ในภูมิภาค

กองทัพสหรัฐฯ อนุมัติส่งกองกำลังนาวิกโยธิน  
เพิ่มเติมเพื่อคุ้มกันเรือบรรทุกน้ำมัน

ช่องแคบฮอร์มุซรองรับการขนส่งน้ำมันดิบกว่า  
20% ของปริมาณทั่วโลก (ประมาณ  
20 ล้านบาร์เรล/วัน)

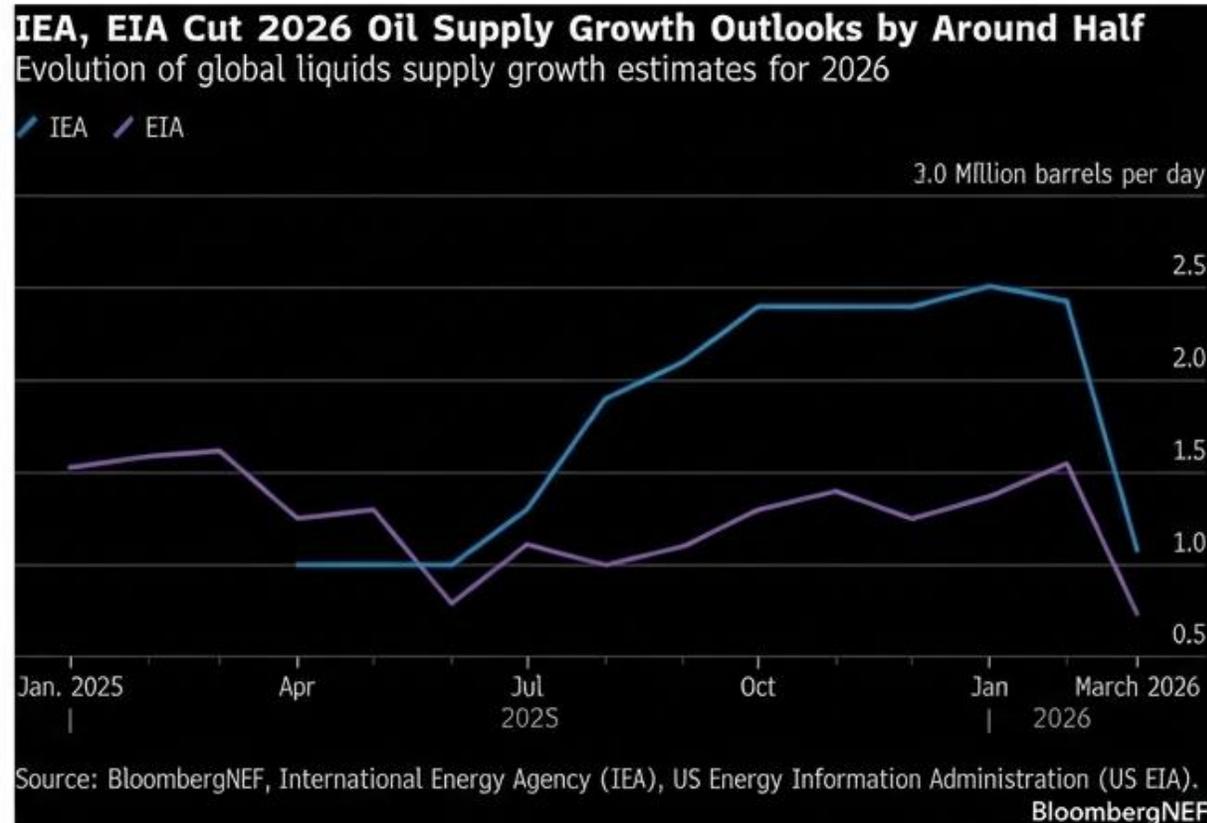


# ผลกระทบจากสงคราม: วิกฤตการณ์ราคาน้ำมันระดับโลก

**การหยุดชะงักของช่องแคบฮอร์มุซส่ง  
ผลให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent)  
พุ่งทะลุ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล**

**IEA ระบุว่านี่คือ "การหยุดชะงักของ  
อุปทานน้ำมันครั้งใหญ่ที่สุดใน  
ประวัติศาสตร์"**

**อุปทานน้ำมันโลกเดือน มี.ค. อาจหายไป  
มหาศาลถึง 8 ล้านบาร์เรล/วัน**



# ผลกระทบจากสงคราม: มาตรการตอบโต้ด้านพลังงาน

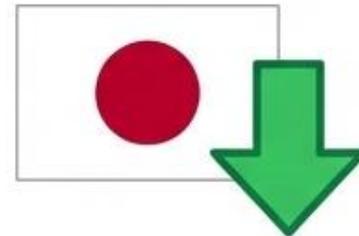
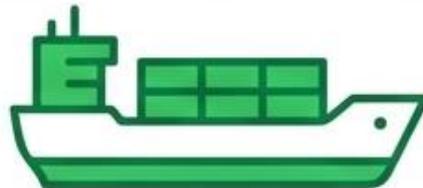
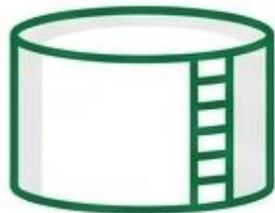
IEA นำโดยสหรัฐฯ และพันธมิตร ตกลงปล่อยน้ำมันสำรองฉุกเฉิน 400 ล้านบาร์เรลเพื่อสกัดราคา

(ในจำนวนนี้เป็นของสหรัฐฯ 172 ล้านบาร์เรล)

สหรัฐฯ ยอมผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียชั่วคราว

อนุญาตให้น้ำมันรัสเซียส่งมอบได้

ญี่ปุ่นประกาศเตรียมเทขายน้ำมันสำรองในราคาต้นทุน



## 4. ราคาทองคำ: สวนทางสถานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)

แม้จะเกิด**ภาวะสงคราม** แต่ราคาทองคำในระยะนี้กลับ**ปรับตัวลดลง** ไม่สามารถรักษาสถานะ**สินทรัพย์ปลอดภัย**ได้

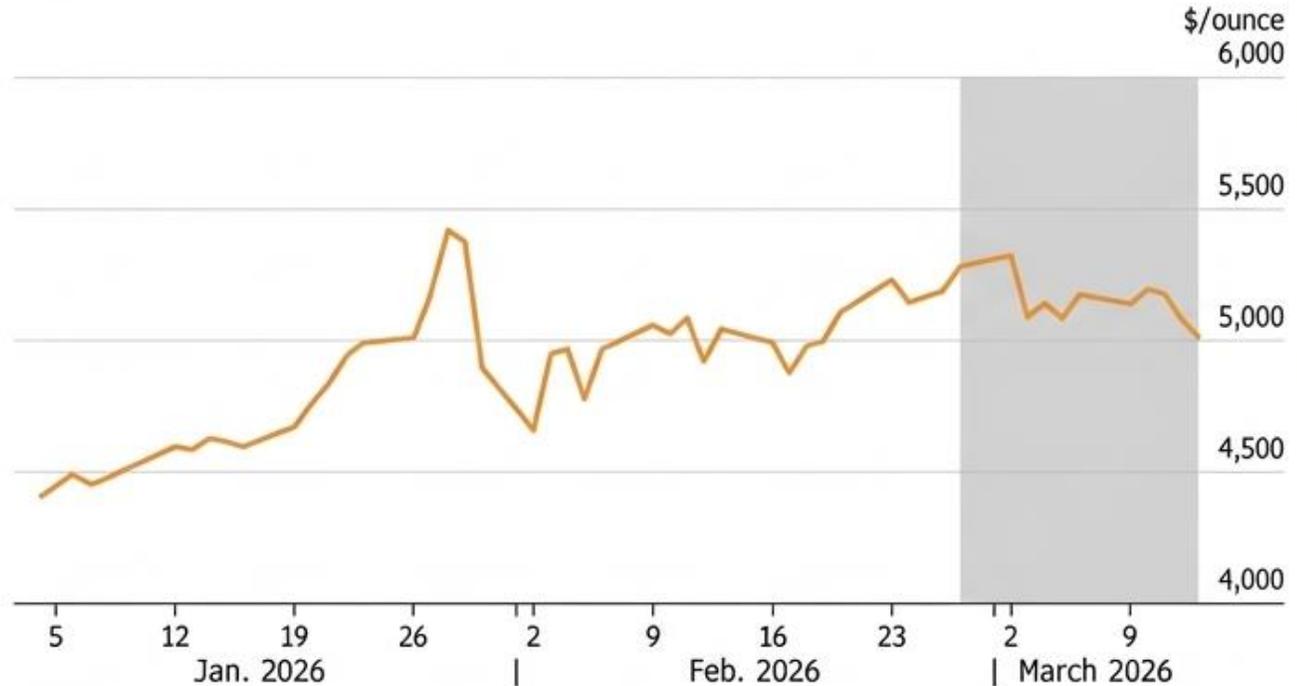
สาเหตุหลักเกิดจากความกังวลว่า **'เงินเฟ้อ'** จากราคาน้ำมันที่พุ่งสูง จะบีบให้ Fed ต้องตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป

ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้ต้นทุนเสียโอกาส (**Opportunity Cost**) ในการถือครองทองคำสูงขึ้น

มีรายงานกระแสเงินทุนไหลออกจากกองทุน ETF ทองคำ สวนทางกับ Bitcoin ETF ที่มีเงินทุนไหลเข้า

**Gold's Rally Stalls as Iran War Approaches Two-Week Mark**  
Rate-cut prospects have dwindled amid energy-related inflation concerns

■ US-Israeli and Iran war



Source: Bloomberg

# 6. Fund Flow: กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออก

นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ 'ขายสุทธิ' อย่างชัดเจน ทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทย เป็นผลกระทบจากการลดความเสี่ยง (Derisking) จากสถานการณ์สงครามโลกและทิศทางดอกเบี้ย

ตลาดหุ้น (SET+MAI):  
ต่างชาติขายสุทธิ 4,912 ล้านบาท

ตลาดตราสารหนี้:  
ต่างชาติขายสุทธิ 6,627 ล้านบาท

Symbol	Open	High	Low	Close	Volume	Value
SET	1,215.50	1,218.00	1,212.00	1,216.00	1,200,000	1,450,000,000
MAI	1,150.00	1,155.00	1,145.00	1,152.00	800,000	920,000,000
FTSE40	1,180.00	1,185.00	1,175.00	1,182.00	600,000	700,000,000
THAI	1,100.00	1,105.00	1,095.00	1,102.00	400,000	450,000,000
CPA	1,050.00	1,055.00	1,045.00	1,052.00	300,000	350,000,000
SCC	1,000.00	1,005.00	995.00	1,002.00	200,000	250,000,000
PTT	950.00	955.00	945.00	952.00	150,000	180,000,000
SCG	900.00	905.00	895.00	902.00	100,000	120,000,000
TTB	850.00	855.00	845.00	852.00	80,000	100,000,000
STC	800.00	805.00	795.00	802.00	60,000	75,000,000
ADVANCE	750.00	755.00	745.00	752.00	40,000	50,000,000
INDEX	700.00	705.00	695.00	702.00	20,000	25,000,000

Symbol	Open	High	Low	Close	Volume	Value
SET	1,215.50	1,218.00	1,212.00	1,216.00	1,200,000	1,450,000,000
MAI	1,150.00	1,155.00	1,145.00	1,152.00	800,000	920,000,000
FTSE40	1,180.00	1,185.00	1,175.00	1,182.00	600,000	700,000,000
THAI	1,100.00	1,105.00	1,095.00	1,102.00	400,000	450,000,000
CPA	1,050.00	1,055.00	1,045.00	1,052.00	300,000	350,000,000
SCC	1,000.00	1,005.00	995.00	1,002.00	200,000	250,000,000
PTT	950.00	955.00	945.00	952.00	150,000	180,000,000
SCG	900.00	905.00	895.00	902.00	100,000	120,000,000
TTB	850.00	855.00	845.00	852.00	80,000	100,000,000
STC	800.00	805.00	795.00	802.00	60,000	75,000,000
ADVANCE	750.00	755.00	745.00	752.00	40,000	50,000,000
INDEX	700.00	705.00	695.00	702.00	20,000	25,000,000



## 5. ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด: ดัชนีหลักทั่วโลกปรับตัวลงรุนแรง

ความตึงเครียดทำให้เกิด Market Chaos หุ่นทั่วโลกเทขายอย่างหนัก โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย  
ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ร่วงลงทำสถิติสูงสุด



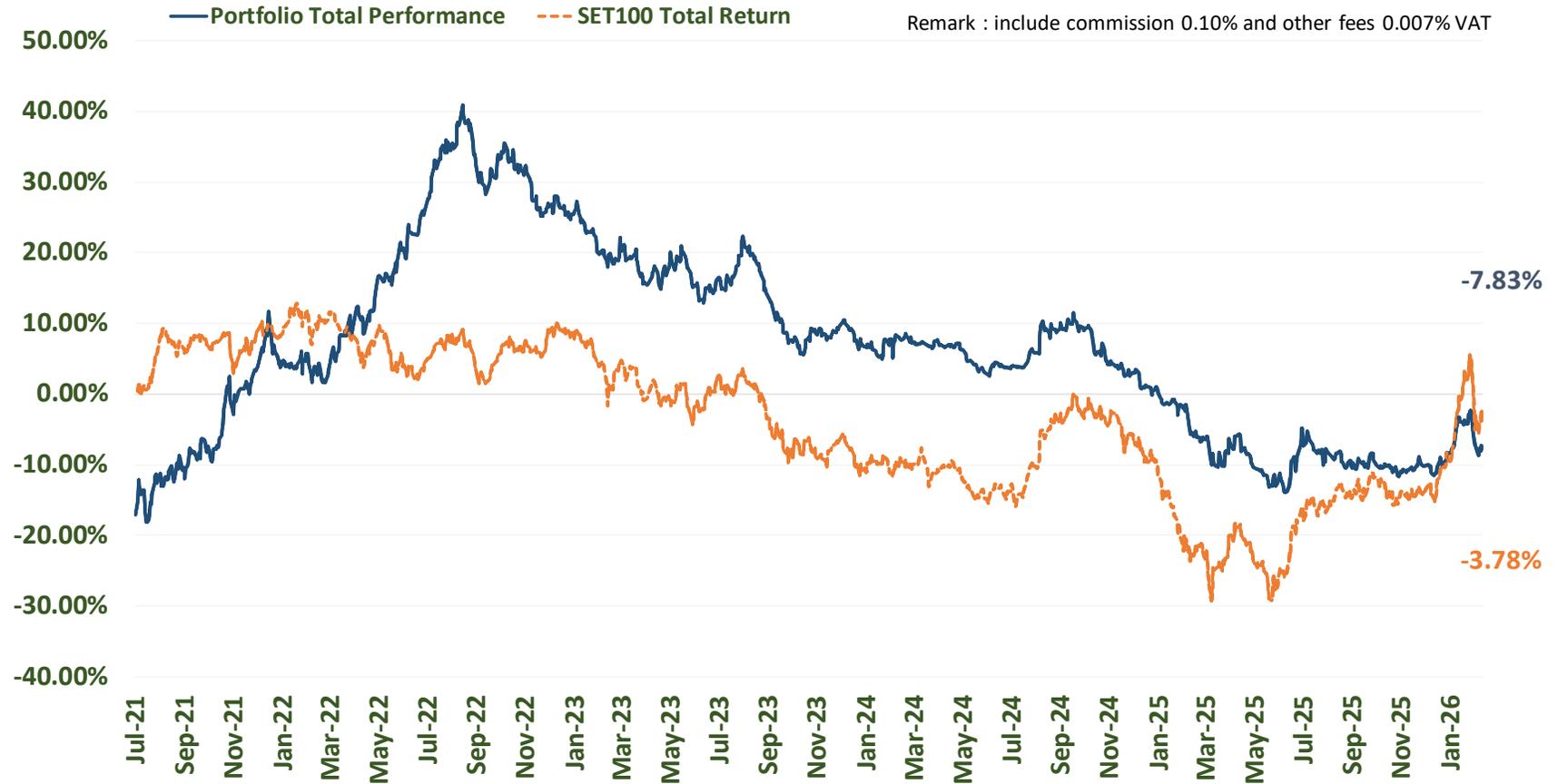
# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



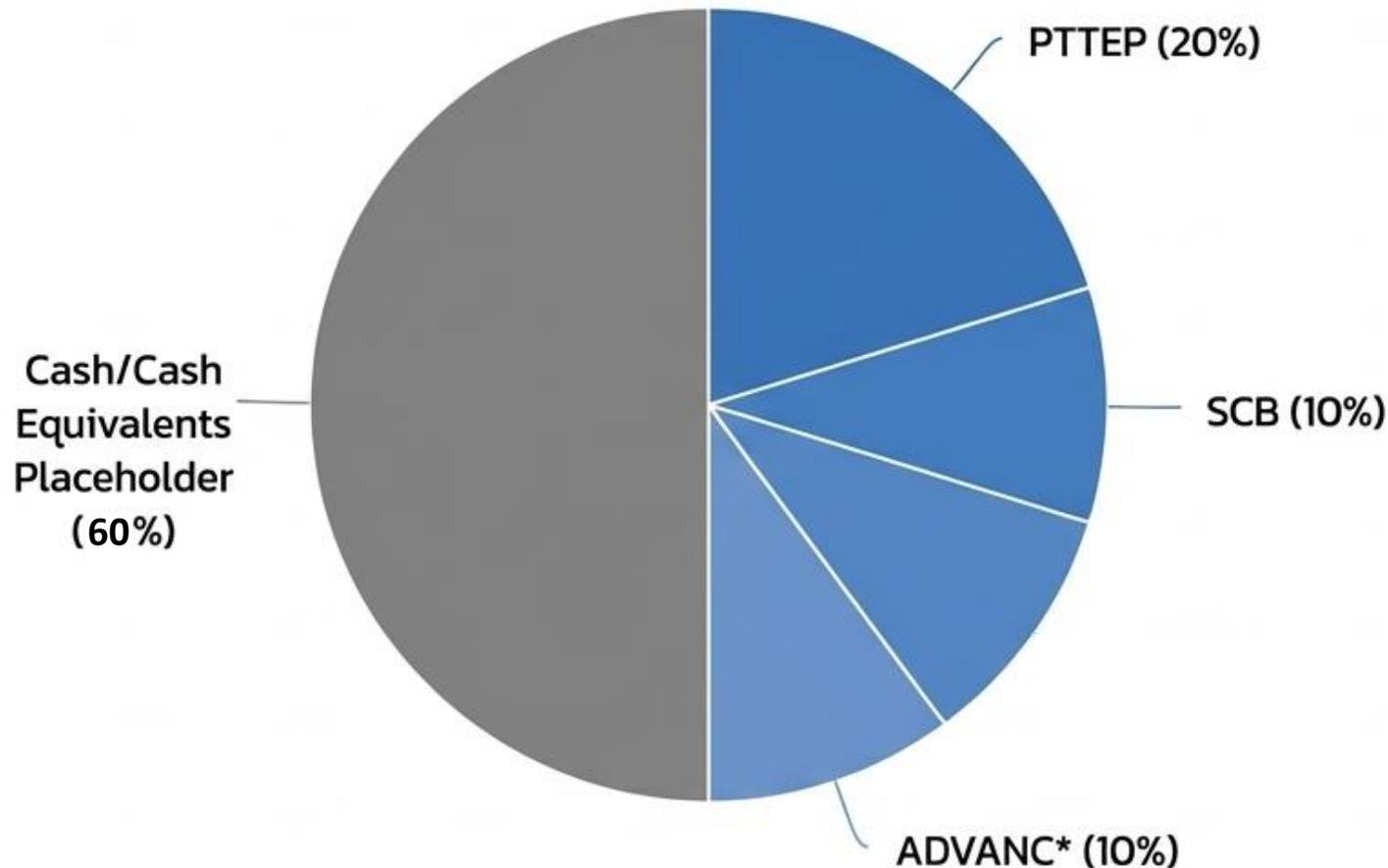
## Portfolio Advisory 12-13 Mar 26

หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน	Return
Cash	40%		
KTB	10%	34.25 ↓	-2.14%
KKP	10%	71.50 ↓	-1.72%
ADVANC	10%	363.00 ↓	-1.36%
CPN	10%	64.25 ↓	-3.38%
PTTEP	20%	146.50 ↑	1.38%
	100%		↓ -0.58%
SET100			↓ -1.49%
SET			↓ -1.43%
SET50			↓ -1.43%
SSET			↓ -1.20%

## Portfolio Advisory Return (%Total)



# กลยุทธ์การลงทุน และพอร์ตจังหวะเก็งกำไร



## กลยุทธ์หลัก

ชะลอการลงทุนระยะยาว  
เน้นเก็งกำไรในกรอบเวลาสั้น  
เลือกหุ้นที่ทนทานต่อผลกระทบสงคราม  
หรือราคาปรับลงมาอีก

## การปรับพอร์ต

นำ KKP, KTB, CPN ออก และนำ SCB เข้ามาแทน

## Watchlist (รอสถานการณ์ดีขึ้น)

เตรียมซื้อหุ้นใหญ่-กลางที่ปรับตัวลงลึก:  
CBG, BGRIM, ERW, BDMS

# Stock Picks: คำแนะนำเชิงเทคนิค

โฟกัสหุ้นที่มีสัญญาณทางเทคนิคต้านทานความผันผวนของตลาดได้ดี

## STECON



## APO



# % Chg. หุ้น ช่วง 27 Feb 26-13 Mar 26

Symbol						Statistics					
	Close	%Chg.	Avg	AOM Volume (Shares)	AOM Value (Baht)	Market Cap (Baht)	P/E* (Times)	PEG* (Times)	P/BV* (Times)	Book Value per Share* (Baht)	Dividend Yield (%)
CBG	34.25	-25.95	37.83	59,215,500.00	2,239,834,400.00	34,250,000,000.00	14.77	-0.8	2.43	14.1	3.8
JTS	57.5	-25.57	71.05	37,907,300.00	2,693,482,875.00	40,621,294,750.00	5,649.59	-57.18	46.17	1.25	N/A
STPI	4.36	-25.47	4.67	309,712,400.00	1,444,978,374.00	7,901,507,607.32	40.49	0.35	0.9	4.83	N/A
BCPG	6.3	-25.44	6.7	349,913,100.00	2,343,025,350.00	18,873,283,835.70	22.06	-0.42	0.67	9.4	5.56
BGRIM	11.4	-25	12.19	326,078,800.00	3,973,990,120.00	29,718,660,000.00	17.74	2.33	0.89	12.83	3.61
BA	13.9	-24.86	14.58	187,408,900.00	2,732,615,180.00	29,190,000,000.00	8.12	-1.29	2.18	6.38	8.68
VGI	0.91	-24.17	1	1,498,121,000.00	1,497,750,932.00	19,202,169,252.63	74.05	-1.54	0.53	1.73	1.35
GPSC	33	-23.26	34.88	180,737,200.00	6,303,463,625.00	93,051,069,111.00	14.54	0.25	0.89	37.03	4.39
ERW	2.52	-22.22	2.73	348,548,200.00	952,319,452.00	12,315,062,161.08	14.69	-0.43	1.37	1.83	2.78
SCC	176.5	-21.56	188.53	90,481,100.00	17,058,520,250.00	211,800,000,000.00	15.05	0.12	0.63	281.42	2.83
TOA	12.7	-20.63	14.05	51,330,900.00	721,114,320.00	25,768,300,000.00	8.44	0.16	1.7	7.48	5.91
M	19	-20.17	20.43	64,021,500.00	1,307,814,330.00	17,496,683,900.00	20.49	-0.49	1.33	14.29	5.26
JMT	8.75	-19.72	9.34	218,790,200.00	2,044,398,640.00	12,772,721,333.75	12.41	-0.34	0.47	18.58	7.66
OSP	14.4	-19.55	15.3	229,109,700.00	3,506,108,610.00	43,254,000,000.00	11.8	0.1	2.56	5.62	5.56
EPG	3.18	-19.29	3.41	62,315,300.00	212,494,232.00	8,904,000,000.00	7.65	0.12	0.69	4.6	4.4
AWC	2.04	-19.05	2.11	999,157,700.00	2,110,206,457.00	65,334,150,576.00	10.23	1.11	0.68	2.99	3.92
AAI	3.4	-18.66	3.65	90,393,000.00	330,220,808.00	7,225,000,000.00	9.72	-0.37	1.49	2.28	9.86
OR	11.1	-18.38	11.64	577,703,600.00	6,723,422,310.00	133,200,000,000.00	11.78	0.25	1.17	9.48	5.41
PTG	8	-18.37	8.76	145,620,900.00	1,276,179,090.00	13,360,000,000.00	13.08	-327	1.33	6	4.38
CCET	4.7	-18.26	4.76	639,349,500.00	3,044,781,119.00	49,115,013,305.70	24.02	-1.12	1.98	2.37	3.4

# Anatomy of a Market Collapse: The Eve of “Operation Epic Fury” (Feb 27, 2026)

**Aviation & Logistics:  
The Oil Spike Impact**  
BA (-24.86%) and AAV (-16.30%) crashed as oil prices avceeded \$100/barrel and Middle Eastern airspace closed.

**Power Utilities:  
Margin Compression**  
BCPG (-25.44%) and BGRIM (-25.00%) fell sharply as rising LNG costs outpaced government-regulated electricity (FI) rates.

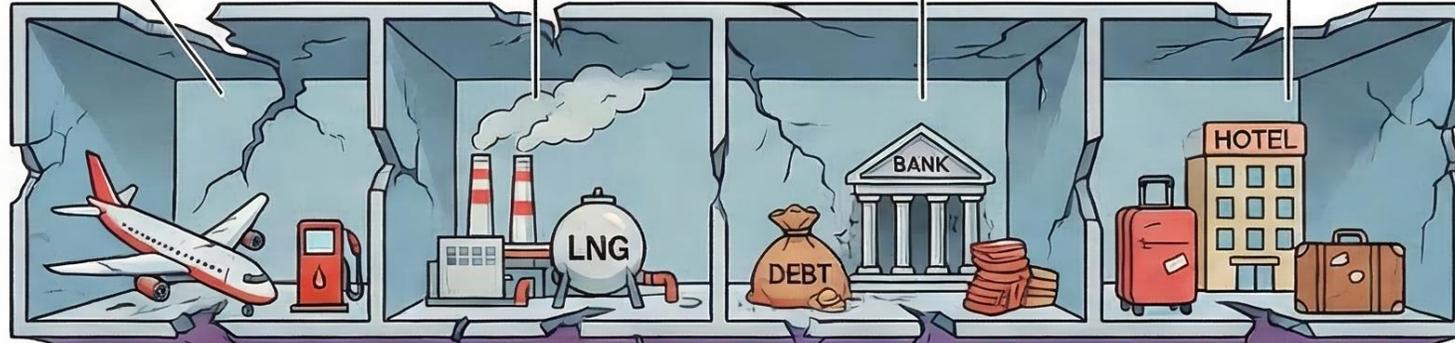
**Finance & Non-Bank:  
Stagflation Fears**  
JMT (-19.72%) and TIDLOR (-18.14%) dropped due to tears of nasing NPLs as rification eroded consumer debt-repayment ability.

**Tourism & Hospitality:  
Risk-Off Sentiment**  
ERW (-22.22%) and CENTEL (-17.61%) suffered as war fears and high airfare prices deterred international travel.

**Top 10 Thai Stock Losers**  
(Market Cap > 5,000M THB) during the crisis window (Feb 27 – Mar 13, 2026)

Rank	Stock Ticker	Price Change (%)	Market Cap (M THB)
1	CBG	-25.95%	34,250
2	JTS	-23.57%	40,621
3	STPI	-25.47%	7,901
4	BCPG	-25.44%	18,873
5	BGRIM	-25.00%	29,718
6	BA	-24.86%	29,100
7	VGI	-24.17%	19,202
8	GPSC	-23.26%	93,051
9	ERW	-22.22%	12,315
10	SCC	-21.56%	211,800

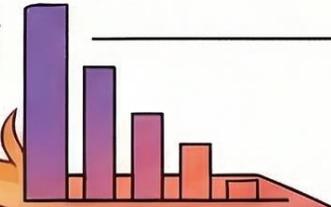
**Level 3 - Sectoral Damage Report**  
(The Internal Components)



**Level 2 - Macroeconomic Shockwaves**  
(The Middle Layer)

**Thai Monetary Policy “Shock”**  
MPC unexpectedly out interest rates by 0.25% to a record low of 1.00% on Feb 25, weakening the Baht to 31.04-31.06 per USD.

**MSCI Index Rebalancing**  
High volatility occurred during the market close (ATC) as CRKXT was removed from the Global Standard index while CRC, IVL, and JTS were added to the Small Cap index.



**The “AI Bubble” Contagion**  
Wall Street plummeted led by a 5.5% drop in Nvidia, marking the worst monthly decline for tech and AI sectors in a year.

**Level 1 - The Geopolitical Catalyst**  
(The External Pressure)



**The Geneva Diplomatic Failure**  
Nuclear talks between Jared Kushner and Iran collapsed, hitting the hard deadline set by the U.S. administration for military action.

**Operation Epic Fury**  
The official name of the U.S.-Israeli strike on Iran launched on the morning of February 28, 2028, following the diplomatic collapse.

**Global Military Mobilization**  
The U.S. deployed a second aircraft carrier and F-22 squadrons to Israel, while Russia launched 420 drones against Ukrainian infrastructure.

**Global Military Mobilization**  
The U.S. deployed a second aircraft carrier and F-22 squadrons to Israel, while Russia launched 420 drones against Ukrainian infrastructure.

# คู่มือนักลงทุน: เจาะลึกห่วงโซ่อุปทานป่วนจาก 'สงครามอิหร่าน'



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบ (High Risk Sectors)



**เซมิคอนดักเตอร์:**  
วิกฤตขาดแคลนฮีเลียม  
โจมตีโรงงาน LNG กาตาร์, ฮีเลียมโลก  
หายไป 1 ใน 3 (1/3 Global Helium Lost),  
กระทบ TSMC, Samsung, SK Hynix

ฮีเลียม  
หายไป 1/3  
ของโลก



**ยานยนต์: ต้นทุนพุ่ง**  
กำลังซื้อหด  
Ford ปรึะบางรถกินน้ำมัน,  
Toyota/Hyundai เสียยอดขายตะวันออกกลาง,  
รถจีนติดไลจิสติกส์



**ค้าปลีกและเครื่องนุ่งห่ม:**  
ต้นทุนสองเท่า  
ค่าขนส่งแพงขึ้น, ต้นทุนเย็บโอสึงเคราะห์พุ่ง,  
กระทบ Nike, Lululemon



**อสังหาริมทรัพย์:**  
ดอกเบี้ยงาขึ้น  
ดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านพุ่ง, กดดันผู้สร้างบ้าน



**บริการส่งอาหาร:**  
ก๊าซหุงต้มขาดแคลน  
อินเทอร์เน็ตร้านลดเวลาเปิด,  
Uber/DoorDash แบนรับค่าน้ำมันพุ่ง



สงครามอิหร่าน (Iranian Conflict)



ภาพรวมวิกฤต (Market Overview)

หุ้นโลกร่วง 5.5%

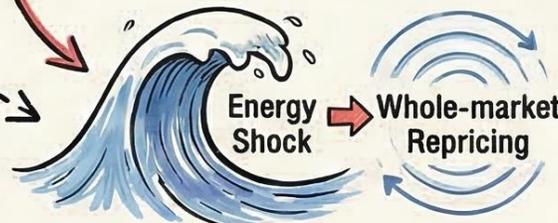
ปรับตัวลงรายเดือน  
มากที่สุดตั้งแต่ปี 2022,  
เอเชียหนักสุด



เลือนคาดการณ์  
ลดดอกเบี้ย Fed



กังวลเงินเฟ้อ,  
คาดไม่ลดจนถึงกลางปี 2027



จาก Energy Shock สู่ Whole-market Repricing:  
วิกฤตขยายวงสู่การปรับฐานราคาสินทรัพย์  
ทุกอุตสาหกรรม



กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์/โอกาส (Potential Winners)

น้ำตาล  
ราคาน้ำมัน  
หมุนเอทานอล



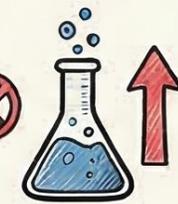
**พลังงานทดแทน:**  
ทางออกของวิกฤต  
หุ้นผู้ผลิตกังหันลม (Goldwind)  
และแบตเตอรี่ (CATL) ปรับตัวขึ้น



**เตาไฟฟ้า:**  
สินค้าทดแทนก๊าซ  
ผู้บริโภคมหันมาใช้แก๊ส,  
ส่งผลบวกต่อ TTK Prestige



เอทิลีน  
อุปทานหายไป 15%



**เคมีภัณฑ์ต้นน้ำ:**  
เอทิลีนราคาพุ่ง  
ปิดช่องแคบฮอร์มุส  
กระทบอุปทานเบกทีโลก 15%,  
ประโยชน์ต่อ Dow Inc. และจีน



ปุ๋ย  
ขนส่งผ่านฮอร์มุส  
ไม่ได้ 35%



**ปุ๋ยและโลหะ:**  
(นอกตะวันออกกลาง)  
ผู้ผลิตอเมริกาเหนือ (Nutrien,  
Mosaic), โลหะ (Alcoa) ได้ประโยชน์  
จากราคาสูงสุดในรอบ 4 ปี

อะลูมิเนียม  
ส่งออกคึกคัก 9%

## หุ้นที่ถูกระทบตรงๆ จาก สงครามครั้งนี้

- ท่องเที่ยว
- โรงพยาบาล ที่รับลูกค้าตะวันออกกลาง
- ปิโตรเคมี (อาจขาด Feedstock หรือ มีต้นทุนที่แพงขึ้น)
- โรงไฟฟ้า (ที่จะมีต้นทุน Gas ที่สูงขึ้น)



## SET : แนวโน้มผันผวน ที่ยังมีความอ่อนไหวต่อทางลง

แนวรับ 1392-1400

แนวต้าน 1417-1425

## SET50 Index Futures

S50H26

### STECON

### APO

แนวรับ 12.20-12.40

แนวรับ 2.00-2.08

แนวต้าน 13.00-13.50

แนวต้าน 2.20-2.30

Cut Loss < 11.90

Cut Loss < 1.90

แนวโน้ม : ยังคงมีความผันผวนทางลง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : พิจารณา ยืน 940

ไม่ได้ เน้นฝั่ง Short

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 927

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 927

แนวรับ 927, 919, 913

แนวต้าน 940, 945, 950

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



# CASH BALANCE

# DAOL SEC

16 March 2026

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance ประจำสัปดาห์ (Turnover List)

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

### 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

## News Comment

( + ) Tourism (Neutral) ททท. เตรียมเสนอรัฐบาลใหม่ปิดพุน 'แจกตัวฟรีบินในประเทศ'

## News Flash

( + ) Energy (Neutral) สงครามอิสราเอล/US-อิหร่านยกขึ้นไปอีกระดับ

## Company Update

( + ) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากยังคงเติบโตดีต่อเนื่อง

( - ) SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) เป้ารายได้ปี 2026E ทำทลายจากผลกระทบสงคราม

# ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568

## ผลประกอบการของบริษัทใน SET+MAI (งวดสิ้นสุด 30 ธ.ค.25)

03-Mar-26

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 769 บริษัท

	12M/25	12M/24	% YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	1,018,001	833,886	22.08%	218,553	192,409	258,666	13.59%	-15.51%
SET	1,011,674	823,262	22.89%	220,755	190,950	256,028	15.61%	-13.78%
MAI	6,327	10,623	-40.44%	-2,201	1,459	2,638	n.m.	n.m.
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				222,736	166,071	263,681	34.12%	-15.53%

# สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 4Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 ธ.ค.25)

03-Mar-26 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

# DAOL SEC

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	12M / 25	12M / 24	YoY	4Q / 25	4Q / 24	3Q / 25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	12M/25	12M/24	YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	YoY	QoQ	4Q/24	YoY	
<b>Agro &amp; Food Industry</b>											
Agribusiness	5,599	7,791	-28.1%	682	1,925	791	-64.6%	-13.8%	10%	-0.7%	19.1%
Food & Beverage	81,089	69,995	15.8%	11,539	16,720	17,888	-31.0%	-35.5%	8.8%	-2.7%	-18.1%
<b>Consumer Products</b>											
Fashion	4,137	4,568	-9.4%	1,052	837	368	25.7%	185.6%	0.4%	0.1%	8.7%
Home & Office Products	518	553	-6.3%	214	429	382	-50.2%	-44.0%	0.2%	-0.1%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,431	2,337	-38.8%	-64	961	360	n.m.	n.m.	0.5%	-0.5%	47.8%
<b>Financials</b>											
Banking	270,932	259,364	4.5%	58,687	60,569	74,971	-3.1%	-21.7%	31.7%	-1.0%	-6.8%
Finance & Securities	34,281	31,323	9.4%	8,541	8,648	9,897	-1.2%	-13.7%	4.5%	-0.1%	-1.5%
Insurance	13,160	11,566	13.8%	2,128	1,538	4,672	38.4%	-54.4%	0.8%	0.3%	n.m.
<b>Industrials</b>											
Automotive	6,329	5,025	25.9%	1,840	1,233	1,707	49.2%	7.8%	0.6%	0.3%	12.5%
Industrial Materials & Machinery	1,681	972	73.0%	28	445	474	-93.7%	-94.1%	0.2%	-0.2%	n.m.
Paper & Printing Materials	512	620	-17.4%	112	132	124	-15.0%	-9.2%	0.1%	-0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-21,820	-48,569	n.m.	-9,765	-8,745	-3,421	n.m.	n.m.	-4.6%	-0.5%	n.m.
Packaging	6,311	7,775	-18.8%	1,662	494	1,518	236.5%	9.5%	0.3%	0.6%	4.4%
Steel	3,279	1,013	223.6%	608	436	1,348	39.5%	-54.9%	0.2%	0.1%	n.m.
<b>Property &amp; Construction</b>											
Construction Materials	26,133	19,684	32.8%	-786	4,082	2,006	n.m.	n.m.	2.1%	-2.5%	n.m.
Property Development	55,725	63,640	-12.4%	12,336	16,084	15,211	-23.3%	-18.9%	8.4%	-2.0%	4.5%
Property Fund & REITs	15,233	12,915	18.0%	4,643	4,284	4,744	8.4%	-2.1%	2.2%	0.2%	-4.9%
Construction Services	8,288	-385	n.m.	2,480	-2,437	2,701	n.m.	-8.2%	-1.3%	2.6%	141.3%
<b>Resources</b>											
Energy & Utilities	267,705	180,085	48.7%	59,859	32,240	58,910	85.7%	16%	16.9%	14.5%	14.0%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
<b>Services</b>											
Commerce	70,172	69,256	1.3%	19,510	20,485	15,003	-4.8%	30.0%	10.7%	-0.5%	-2.2%
Health Care Services	35,109	31,695	10.8%	10,524	5,679	8,674	85.3%	21.3%	3.0%	2.5%	-6.6%
Media & Publishing	-1,020	-1,303	n.m.	-399	-1,177	-346	n.m.	n.m.	-0.9%	0.7%	7.4%
Professional Services	2,092	1,386	51.0%	461	305	779	50.8%	-40.9%	0.2%	0.1%	0.8%
Tourism & Leisure	1,555	3,885	-60.0%	-112	1,728	50	n.m.	n.m.	0.9%	-1.0%	n.m.
Transportation & Logistics	26,820	29,518	-9.1%	10,529	15,765	10,090	-33.2%	4.4%	8.3%	-2.7%	5.6%
<b>Technology</b>											
Electronic Components	28,841	22,079	30.6%	7,558	1,353	8,825	458.8%	-14.4%	0.7%	3.2%	4.5%
ICT	67,582	36,475	85.3%	16,889	7,476	18,303	125.9%	-8%	3.9%	4.9%	5.9%
<b>ผลรวมบริษัท ใน SET</b>	<b>1,011,674</b>	<b>823,262</b>	<b>22.9%</b>	<b>220,755</b>	<b>190,950</b>	<b>256,028</b>	<b>15.6%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.6%</b>	<b>2.0%</b>

## SET Profit Exclude Volatile Sector

	12M/25	12M/24	% YoY	4Q/25	4Q/24	3Q/25	% YoY	% QoQ
<b>SET</b>	1,011,674	823,262	22.9%	220,755	190,950	256,028	15.6%	-13.8%
Ex - Bank	740,742	563,899	31.4%	162,068	130,381	181,057	24.3%	-10.5%
Ex - Energy PetroChemical	765,789	691,746	10.7%	170,661	167,454	200,539	19%	-14.9%
Ex - Energy Petrochemical SCC	751,714	685,404	9.7%	174,353	167,967	201,208	3.8%	-13.3%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	480,782	426,041	12.8%	115,666	107,398	126,237	7.7%	-8.4%

ประเมินกำไรไตรมาส	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	YoY	QoQ
คาดกำไร SET	222,736	263,681	166,071	34.1%	-15.5%

## ประเมินกำไร 4Q-2025

source : Bloomberg รวบรวมโดย DAOL Strategy

	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market
PTT	21,199	19,783	9,312	127.7%	7.2%	SET
GULF	7,495	7,274	0	n.m.	3.0%	SET
CPALL	7,076	6,597	7,179	-1.4%	7.3%	SET
DELTA	6,696	7,441	2,155	210.7%	-10.0%	SET
THAI	5,187	4,413	-42,129	n.m.	17.5%	SET
TRUE	5,011	1,573	-7,508	n.m.	218.6%	SET
AOT	4,670	3,863	5,344	-12.6%	20.9%	SET
CPN	4,389	5,424	3,893	12.7%	-19.1%	SET
BDMS	4,097	4,319	4,333	-5.4%	-5.1%	SET
MINT	3,065	2,553	3,632	-15.6%	20.0%	SET
DIF	3,017	2,769	-7,398	n.m.	9.0%	SET
CPAXT	2,990	1,864	3,960	-24.5%	60.4%	SET
TOP	2,873	2,147	2,767	3.8%	33.8%	SET
CRC	2,549	1,301	2,176	17.1%	96.0%	SET
CPF	2,389	5,186	4,173	-42.8%	-53.9%	SET
BCP	2,290	1,108	17	13,712%	106.7%	SET
BH	1,939	2,035	1,903	1.9%	-4.7%	SET
TCAP	1,832	2,078	1,338	36.9%	-11.9%	SET
OR	1,823	2,614	2,999	-39.2%	-30.3%	SET

12-Feb-26

Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะสำรองที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนรภัยที่ลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะสำรองเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
<b>Total</b>	<b>50,652</b>	<b>52,013</b>	<b>-2.6%</b>	<b>62,172</b>	<b>-18.5%</b>		

Source: Company, DAOL

	Net Income (Quarter)	Lastest Period	BEst Net Income								
	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25	4Q-25		1Q-26(f)	Forecast Period
									Last Actual	Estimate next Q	
<b>BBL</b>	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
<b>KBANK</b>	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
<b>KTB</b>	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
<b>BAY</b>	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
<b>SCB</b>	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
<b>TTB</b>	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
<b>TISCO</b>	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
<b>KKP</b>	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
<b>CIMBT</b>	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
<b>LHFG</b>	399	491	580	577	570	551	925	714	2025:A	--	03/26 Q1
	55,738	54,431	55,650	51,187	58,426	56,293	62,172	47,607		57,255	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน
								47,607	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-2%	: yoy
										20%	: QoQ
		63,799	64,498	59,001	67,367	65,314	72,697	56,266	: Actual		
								-5%	: YoY		
								-23%	: QoQ		

Name	Provision for Loan Losses:Q	Provision for Loan Losses:Q-1	Non-Performing Loans LF	Net Ln LF	RLL LF	Total Loans LF	NI / Profit:Q	NI / Profit:Q-1	ARD Ref Net Interest Margin %
SCB X PCL	10,964	10,823	96,165	2,233,065	147,500	2,380,565	10,144	12,056	3.44
KASIKORNBANK PCL	10,265	10,179	93,533	2,352,770	142,997	2,495,767	10,278	13,007	3.23
BANK OF AYUDHYA PCL	8,779	8,091	0	0	92	0	7,127	8,783	4.35
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	7,096	7,202	92,911	2,550,433	160,957	2,711,390	10,773	14,620	2.82
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	6,598	9,742	94,664	2,320,306	306,770	2,627,076	7,759	13,789	2.75
TMBTHANACHART BANK PCL	3,631	3,980	39,066	1,153,575	59,464	1,213,039	5,240	5,299	3.04
KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	708	909	15,133	331,200	20,198	343,517	1,772	1,670	#N/A N/A
TISCO FINANCIAL GROUP PCL	565	830	5,371	226,536	9,244	235,779	1,642	1,730	4.82
THAI CREDIT BANK PCL	550	936	0	178,136	10,739	185,627	1,175	1,013	8.60
THANACHART CAPITAL PCL	161	261	0	48,359	0	0	2,078	2,067	#N/A N/A
LH FINANCIAL GROUP PCL	(2)	145	7,799	259,750	14,605	880,093	714	925	#N/A N/A



# Fund Flow

---

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ  
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

# Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Export ▾									
<input checked="" type="checkbox"/> Group by Country/Region/Continent <input checked="" type="checkbox"/> 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	12MAR2026	-798.6	-2,751.3	-5,132.5	-6,704.6	-6,704.6	-9,824.6	+6,866.4	
Indonesia	13MAR2026	-6.9	-93.7	+37.5	-530.1	-530.1	-162.7	+1,924.0	
Japan	06MAR2026		+2,443.3	+2,443.3	+42,913.7	+42,913.7	+102,720.0	+144,223.3	
Malaysia	12MAR2026	-35.2	-104.0	+0.5	+302.4	+302.4	-3,281.2	-6,039.8	
Philippines	13MAR2026	-61.3	-107.7	-124.0	+246.0	+246.0	-403.0	+486.8	
S. Korea	13MAR2026	-1,022.5	-5,398.0	-8,609.9	-21,856.5	-21,856.5	-21,242.0	-9,486.3	
Sri Lanka	13MAR2026	-0.1	-0.6	-3.2	-55.4	-55.4	-146.7	-94.6	
Taiwan	13MAR2026	-1,846.9	-6,992.7	-15,884.2	-6,076.2	-6,076.2	-1,204.9	+39,328.3	
Thailand	13MAR2026	-150.2	-628.7	-1,052.2	+831.0	+831.0	-1,508.5	+2,601.8	
Vietnam	13MAR2026	-15.6	+46.1	-181.6	-697.0	-697.0	-4,732.8	-899.5	

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

# หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

DAOL SEC

## Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy		Net Sell	
BH	24,812	PTT	(25,213)
BDMS	22,972	CPALL	(25,092)
ADVANC	22,176	AWC	(23,871)
SCB	20,292	AOT	(23,252)
VGI	11,684	BSRC	(10,637)
KTB	11,346	CPN	(10,278)
KBANK	4,754	TISCO	(9,433)
CK	2,484	SCC	(9,215)
BCPG	2,133	TTB	(8,985)
KTC	1,734	BTS	(8,308)

## Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

# หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

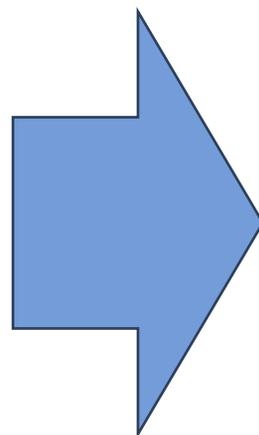
DAOL SEC

27-Jan-23 - 29-Aug-25 945 days

**Buy**

**Sell**

ADVANC	19,096	CPALL	(30,157)
VGI	13,714	PTTEP	(29,915)
BDMS	10,213	AWC	(23,034)
SCB	9,342	TISCO	(15,979)
KTB	8,501	AOT	(13,361)
TTB	3,724	BSRC	(10,856)
COM7	3,688	CPN	(9,480)
SAWAD	3,498	BTS	(8,665)
BH	3,478	PTT	(7,785)
BBL	3,427	HMPRO	(7,006)



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

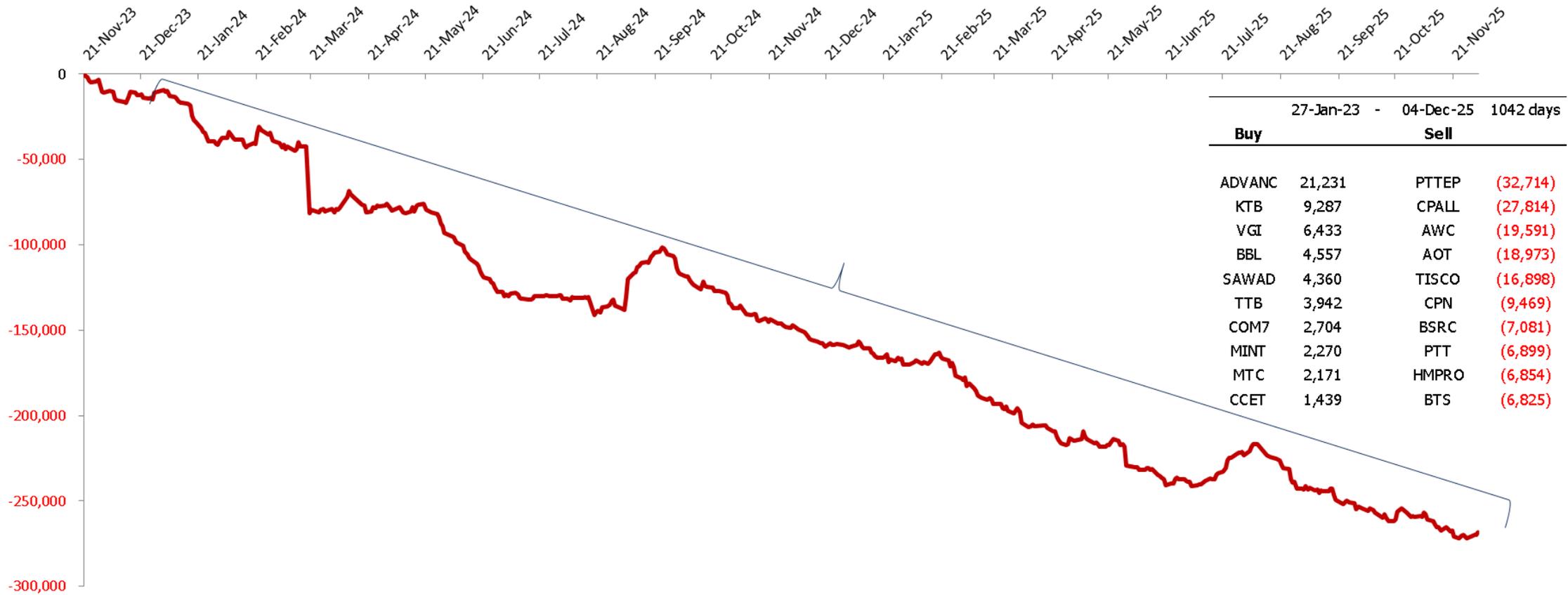
**Buy**

**Sell**

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

## Foreign Net (Equity) - Accumulate

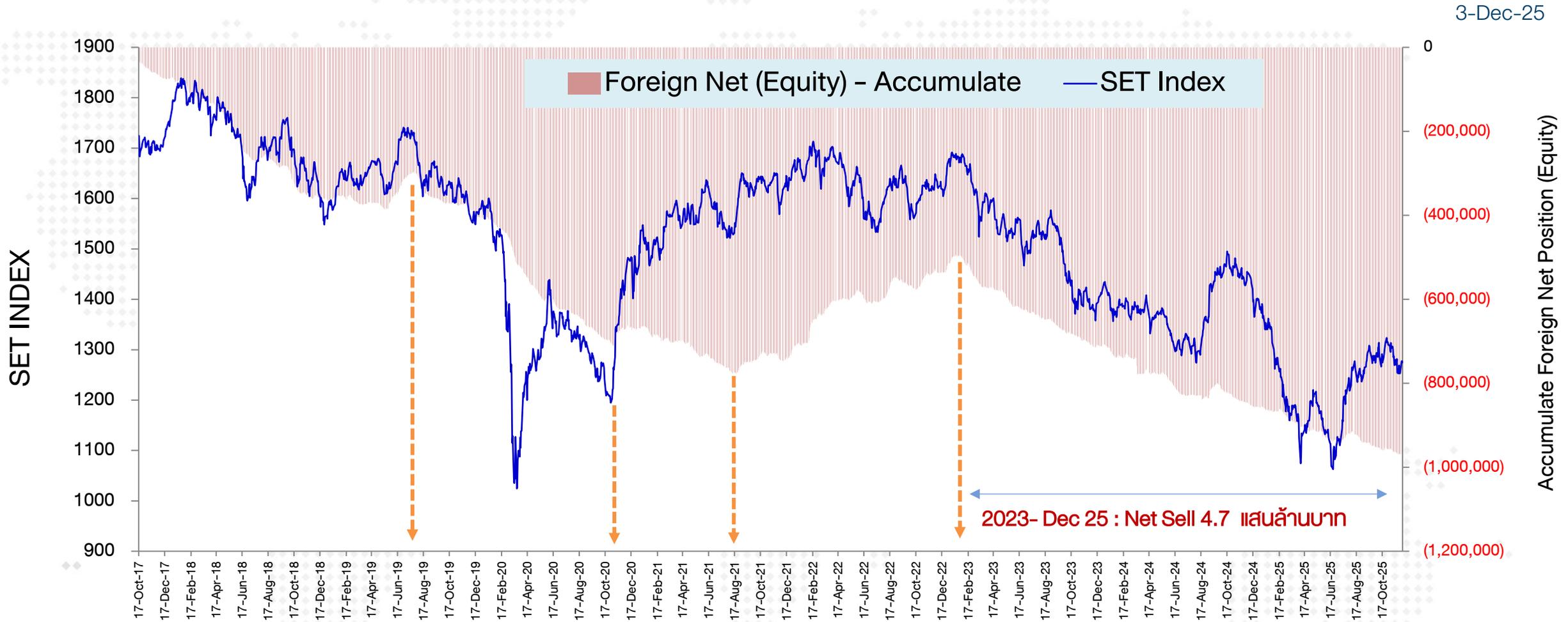
Unit : Million Baht



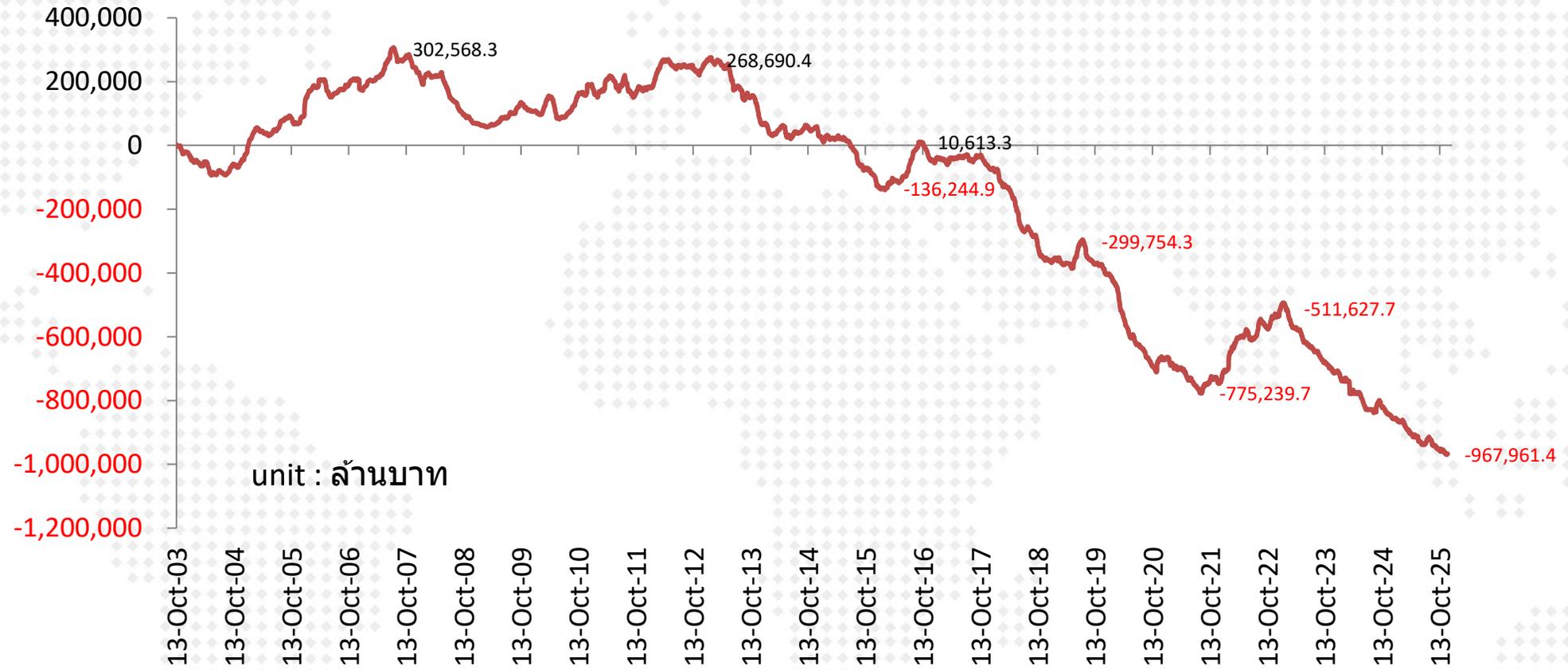
27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

	Buy	Sell	
ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

# นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



## Foreign Net (Equity) - Accumulate





# Dividend Stocks

---

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

# ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

## High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
TFG	5.25	0.23	0.63	12.06	Irreg	97.30
MC	11.10	0.41	1.01	9.08	Semi-Anl	16.83
NER	4.24	0.05	0.37	8.73	Semi-Anl	119.62
SCB	126.00	2.00	10.68	8.48	Semi-Anl	753.26
ICHI	12.70	0.55	1.07	8.43	Semi-Anl	114.87
SIRI	1.52	0.05	0.13	8.22	Semi-Anl	127.47
PRM	6.80	0.24	0.54	7.93	Semi-Anl	65.57
TISCO	101.50	2.00	7.76	7.65	Semi-Anl	298.41
TVO	25.00	0.80	1.87	7.47	Semi-Anl	17.31
BPP	8.30	0.25	0.60	7.23	Semi-Anl	19.73
QH	1.40	0.02	0.10	7.21	Semi-Anl	31.39
TTB	1.87	0.07	0.13	7.01	Semi-Anl	402.25
KBANK	164.50	2.00	11.49	6.98	Semi-Anl	1,932.94
SCCC	149.00	4.00	10.38	6.97	Semi-Anl	12.99
SC	2.04	0.05	0.14	6.91	Semi-Anl	22.25
PTTEP	115.00	4.10	7.87	6.83	Semi-Anl	891.09

## High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
BTG	17.80	0.50	1.46	8.21	Annual	107.5
TEGH	3.30	0.21	0.24	7.27	Annual	3.3
ILINK	4.96	0.42	0.32	6.45	Annual	2.3
KTB	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

## High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

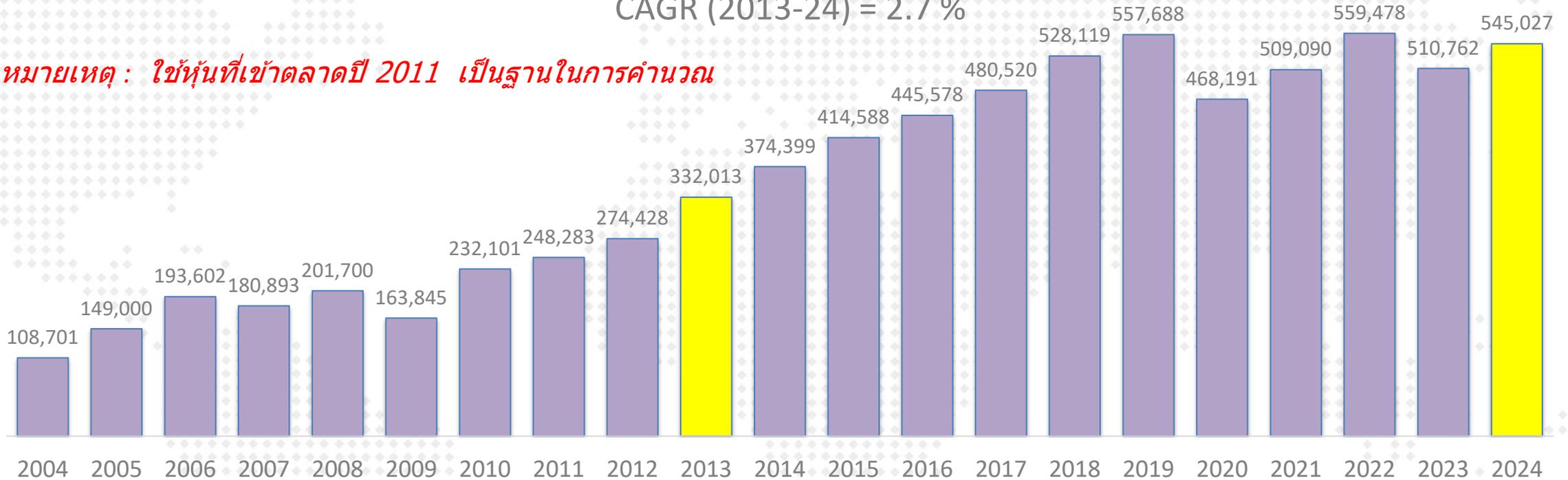
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
MII	4.72	0.16	0.69	12.47	Quarter	0.38	#N/A
GVREIT	6.50	0.20	0.78	12.30	Quarter	4.16	Leasehold
TIF1	7.05	0.14	1.00	12.27	Quarter	0.16	Freehold
KTBSTMR	5.60	0.15	0.00	12.04	Quarter	0.73	#N/A
AIMCG	2.02	0.05	0.00	11.88	Quarter	0.75	#N/A
QHRRREIT	6.15	0.15	0.00	11.54	Quarter	1.30	#N/A
CTARAF	4.60	0.13	0.53	11.54	Irreg	0.34	Leasehold
WHABT	5.90	0.15	0.68	10.76	Quarter	0.69	Free&Leaseho
HPF	4.98	0.13	0.53	10.68	Quarter	0.21	Free&Leaseho
BWORK	4.50	0.12	0.23	10.57	Quarter	1.71	#N/A
EGATIF	6.00	0.20	0.26	10.48	Quarter	1.94	n.a.
ALLY	4.66	0.11	0.00	10.36	Quarter	3.95	#N/A

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

## บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ



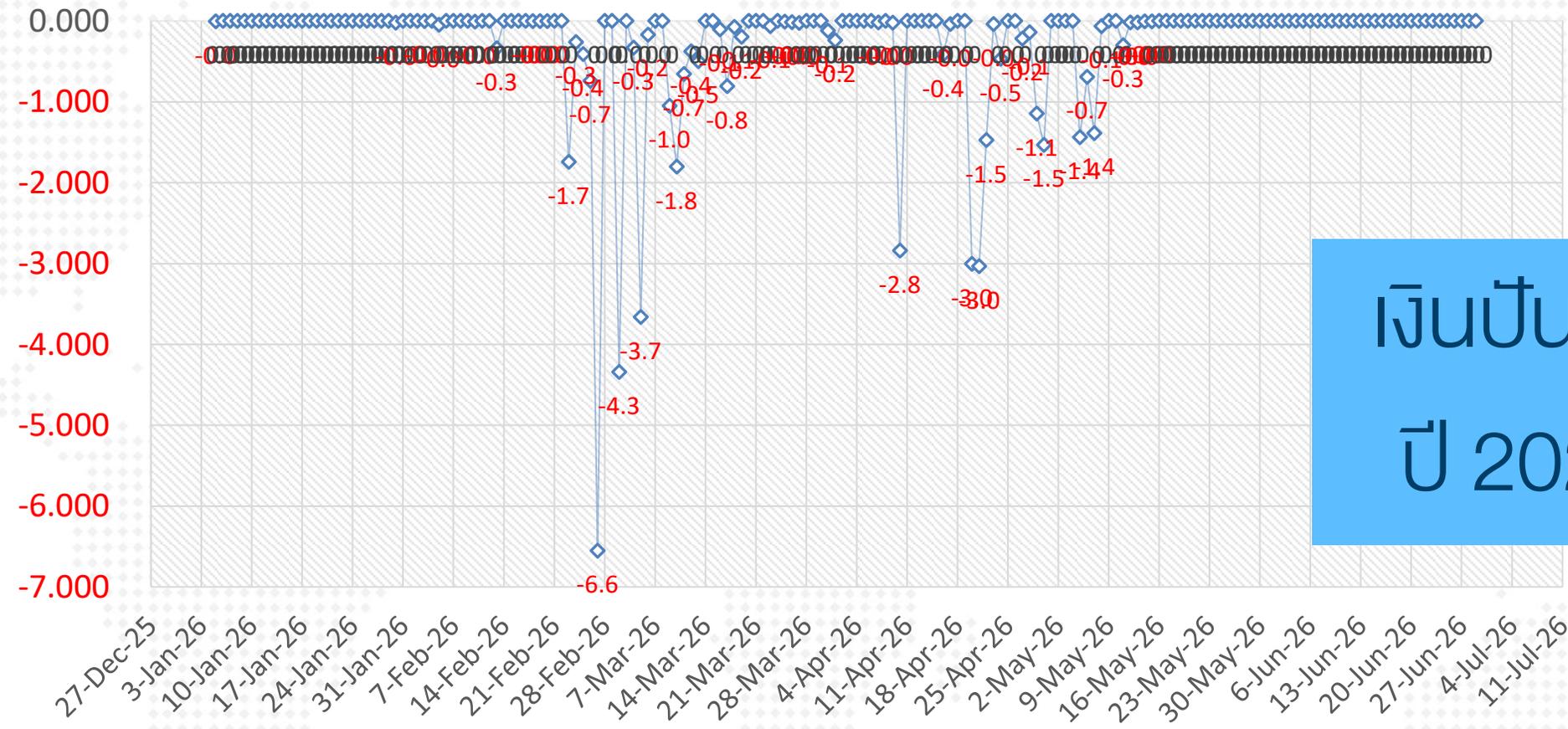
หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 แสบลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 2.7% ต่อปี

# 2Q26 Strategy : ผลกระทบของราคาหุ้นจาก “XD” ต่อดัชนี

## Impact to SET Index (Points)

12-Mar-26



เงินปันผล  
ปี 2025

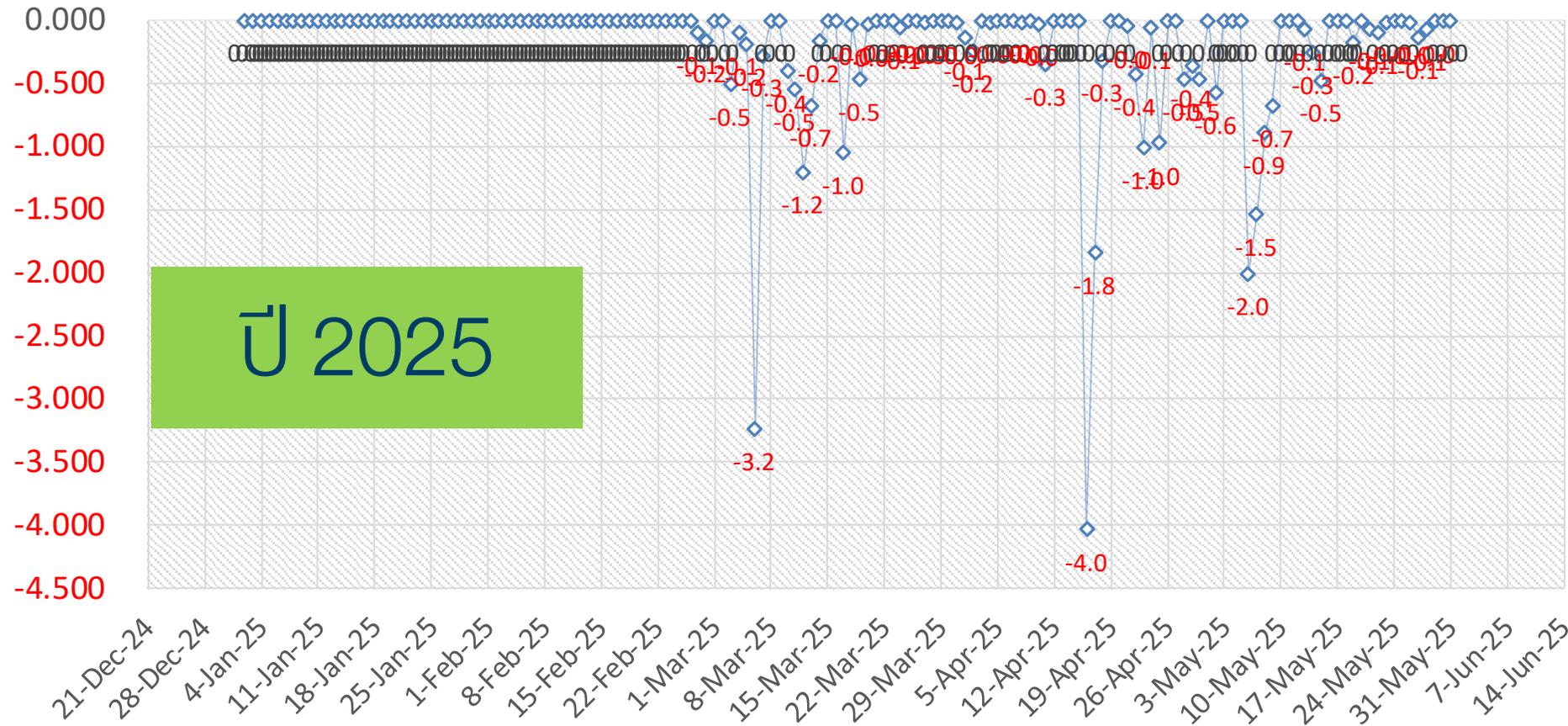
ผลกระทบต่อดัชนีในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -43 Points

Date of "XD"

E:\Google Drive\Bloomberg\ไฟล์ที่ใช้ประชุมวันจันทร์\Dividend Calendar 01 2 Mar 2026.xlsx

## Impact to SET Index (Points)

15-May-25

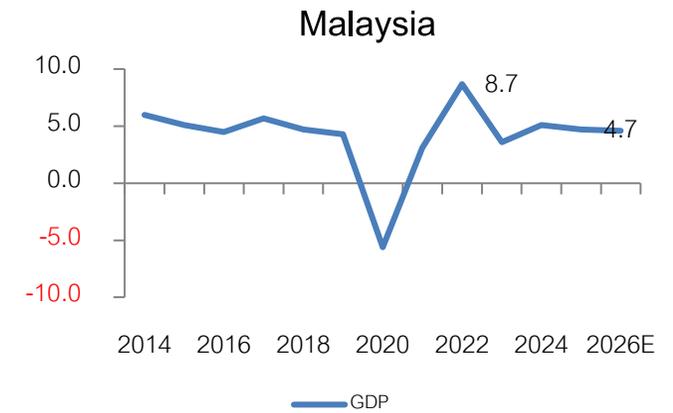
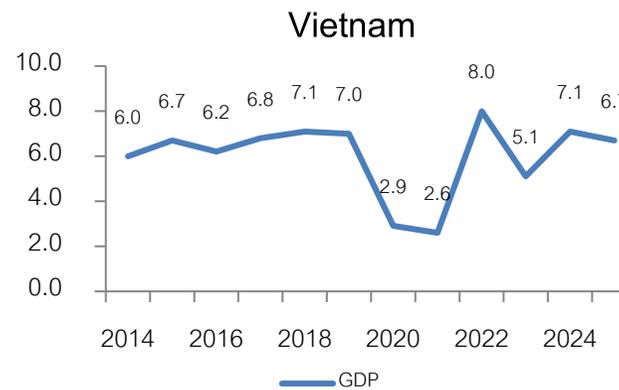
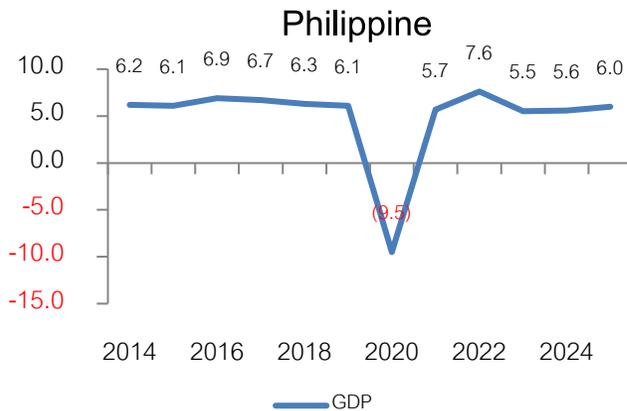
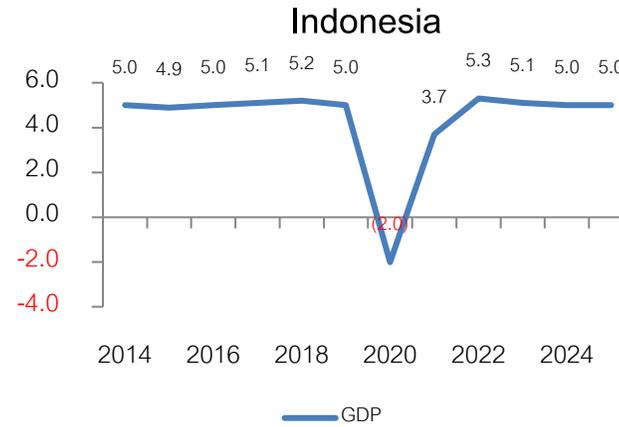
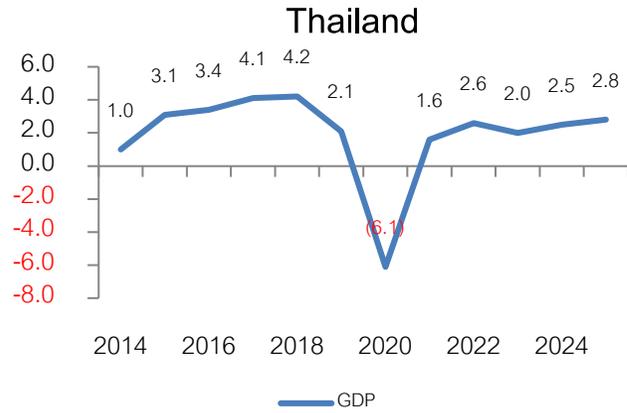


# Market Indicators

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Mar	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.37%
16-Mar	US	Empire Manufacturing	Mar	4.8	7.1
16-Mar	*	CH <b>New Yuan Loans CNY YTD</b>	Feb	5583.85b	4710.0b
16-Mar	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.20%	0.60%
17-Mar	*	US <b>Pending Home Sales MoM</b>	Feb	-2.00%	-0.80%
18-Mar	JN	Exports YoY	Feb	2.98%	16.80%
18-Mar	*	EC <b>CPI YoY</b>	Feb F	1.90%	1.90%
18-Mar	*	EC <b>CPI MoM</b>	Feb F	1.00%	0.70%
18-Mar	*	EC <b>CPI Core YoY</b>	Feb F	2.40%	2.40%
18-Mar	*	US <b>PPI Final Demand MoM</b>	Feb	0.29%	0.50%
18-Mar	*	US <b>PPI Ex Food and Energy MoM</b>	Feb	0.35%	0.80%
18-Mar	*	US <b>PPI Final Demand YoY</b>	Feb	--	2.90%
18-Mar	*	US <b>PPI Ex Food and Energy YoY</b>	Feb	--	3.60%
19-Mar	*	US <b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	18-มี.ค.	3.72%	3.75%
19-Mar	*	US <b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	18-มี.ค.	3.47%	3.50%
19-Mar	*	US <b>Initial Jobless Claims</b>	14-มี.ค.	--	213k
19-Mar	*	EC <b>ECB Main Refinancing Rate</b>	19-มี.ค.	2.15%	2.15%
19-Mar	*	US <b>New Home Sales MoM</b>	Jan	-3.64%	-1.70%
19-Mar	*	JN <b>BOJ Target Rate</b>	19-มี.ค.	0.75%	0.75%
19-Mar	US	Building Permits MoM	Jan F	--	-0.054
20-Mar	*	CH <b>1-Year Loan Prime Rate</b>	46101	0.03	3.00%
23-Mar	US	Construction Spending MoM	Jan	--	0.30%
23-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar P	--	-12.2
24-Mar	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.6
25-Mar	*	TH <b>Car Sales</b>	Feb	--	73,936.0
26-Mar	*	TH <b>Customs Exports YoY</b>	Feb	18.03%	24.40%
26-Mar	*	US <b>Initial Jobless Claims</b>	21-มี.ค.	--	--
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--

# ตลาดหุ้นเอเชีย

Source : Bloomberg  
(19-Mar-25)

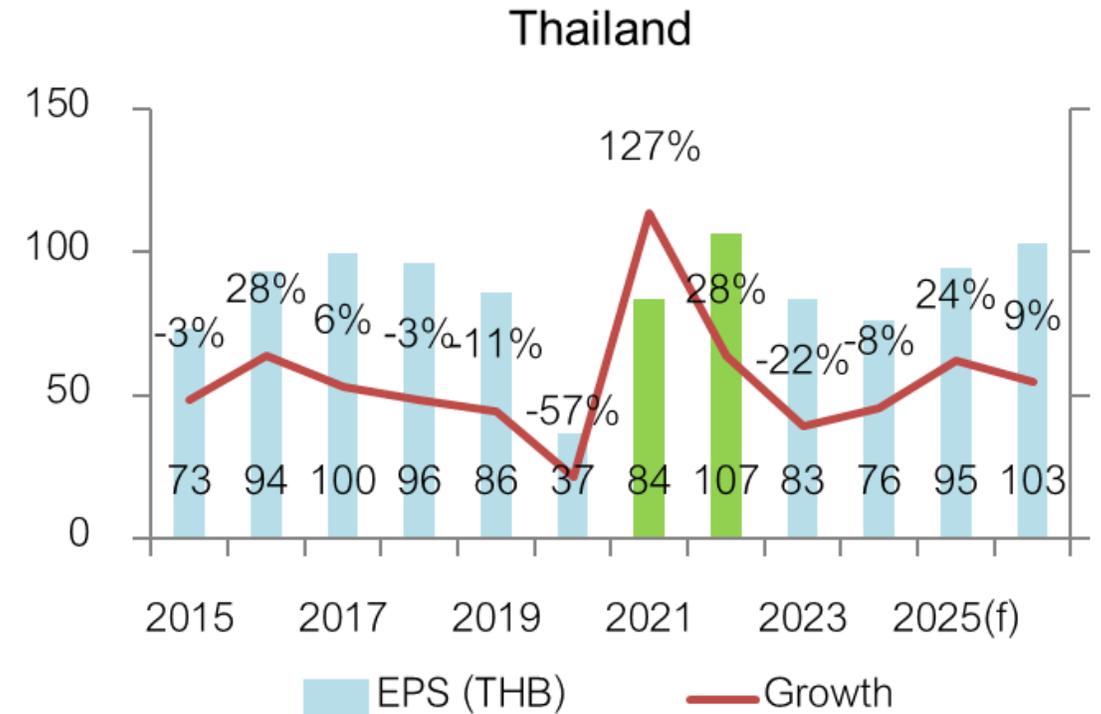
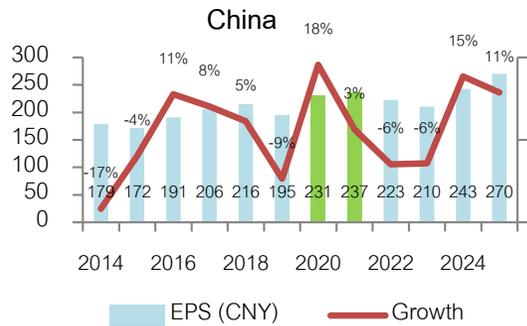
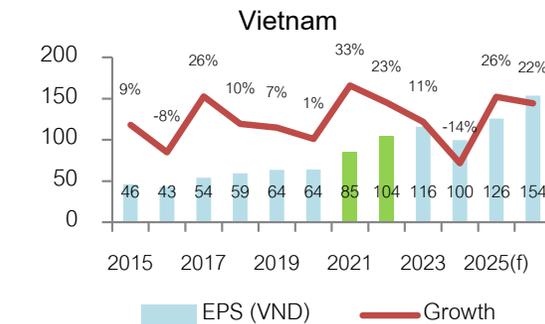
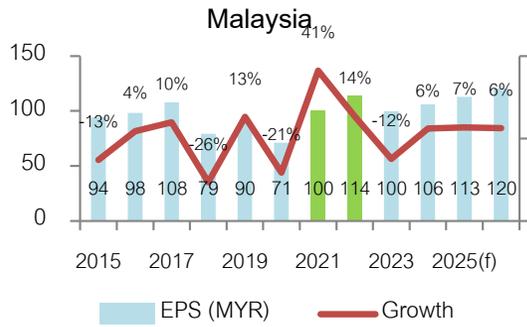
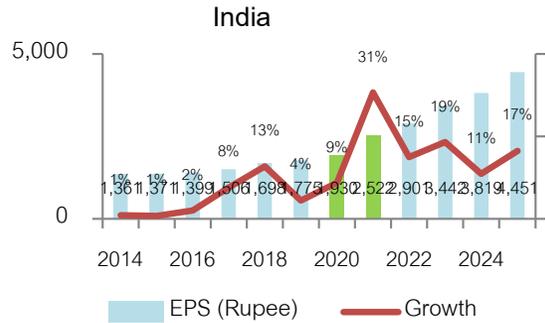


# EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

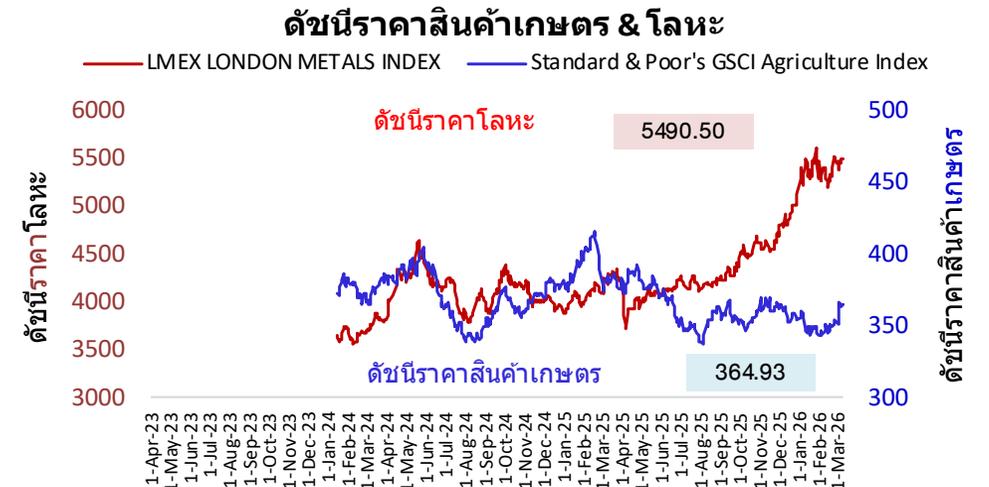
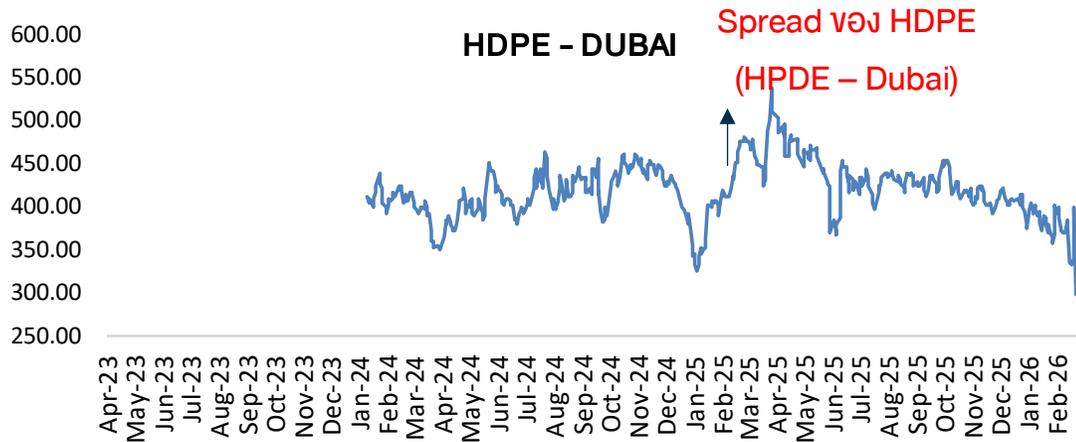
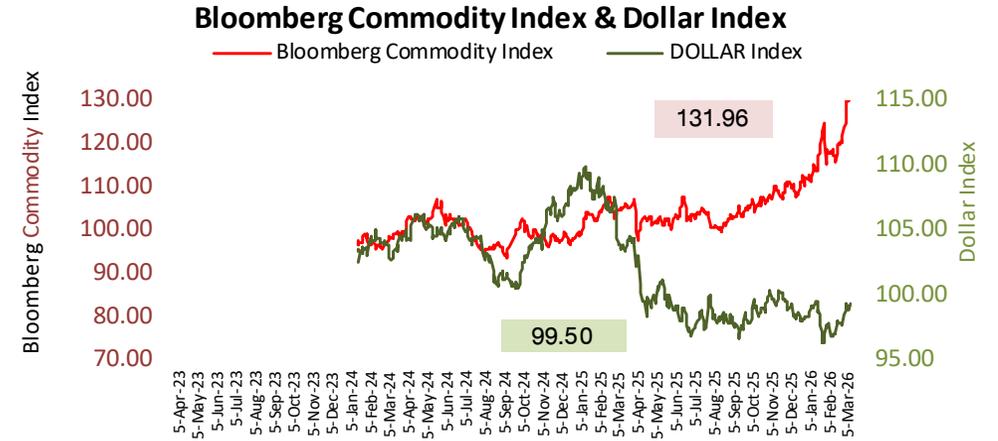
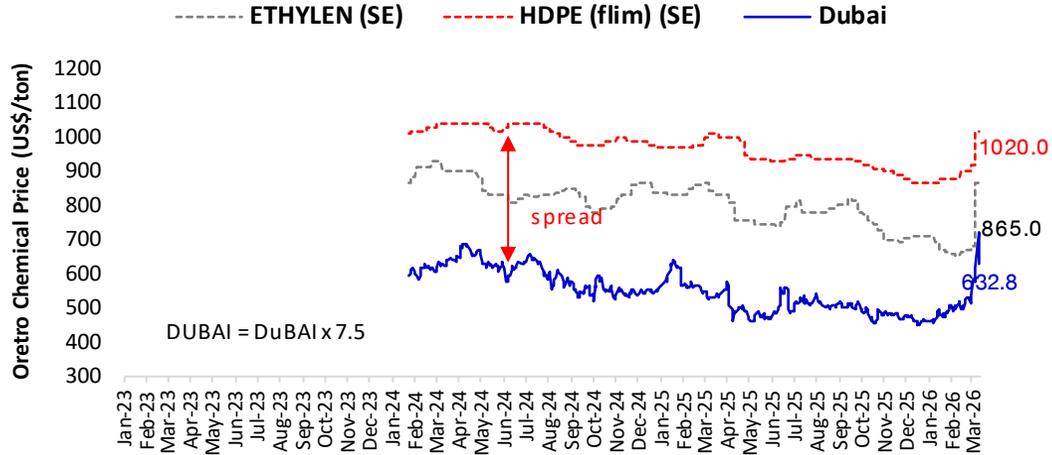
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

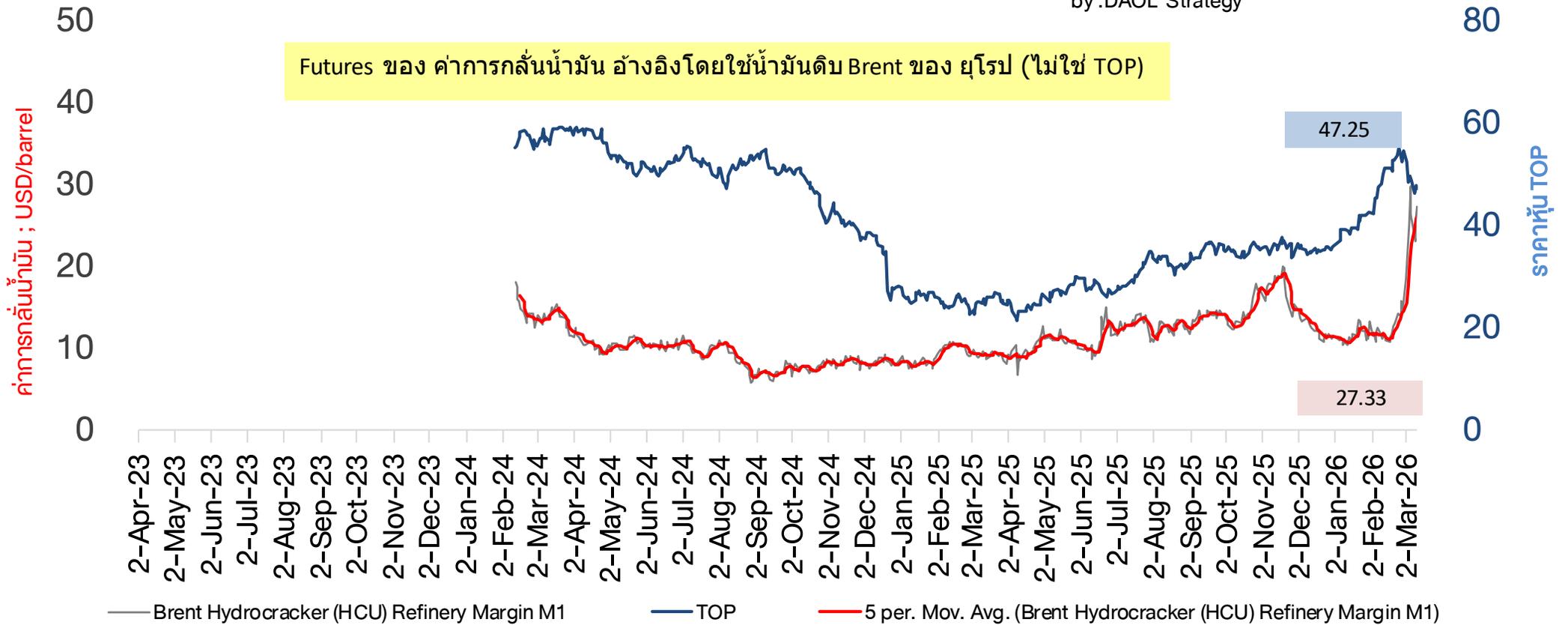


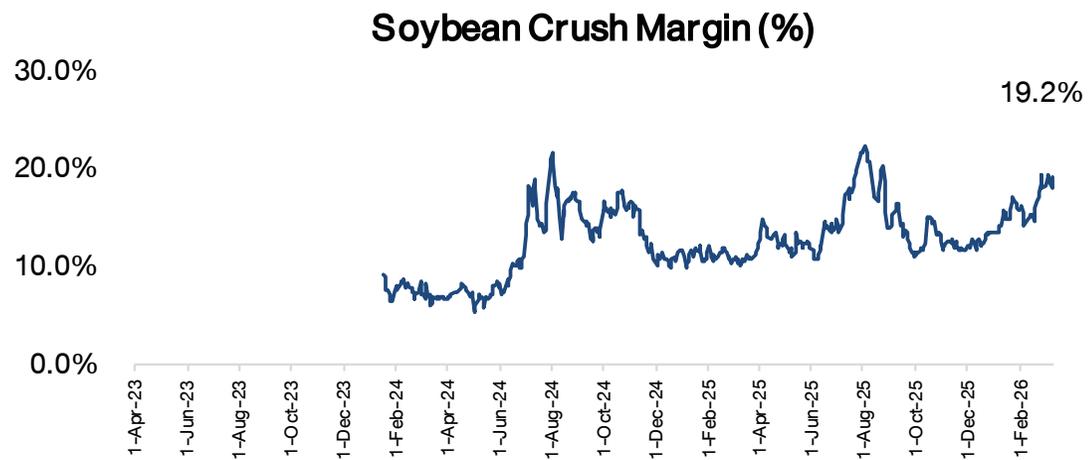
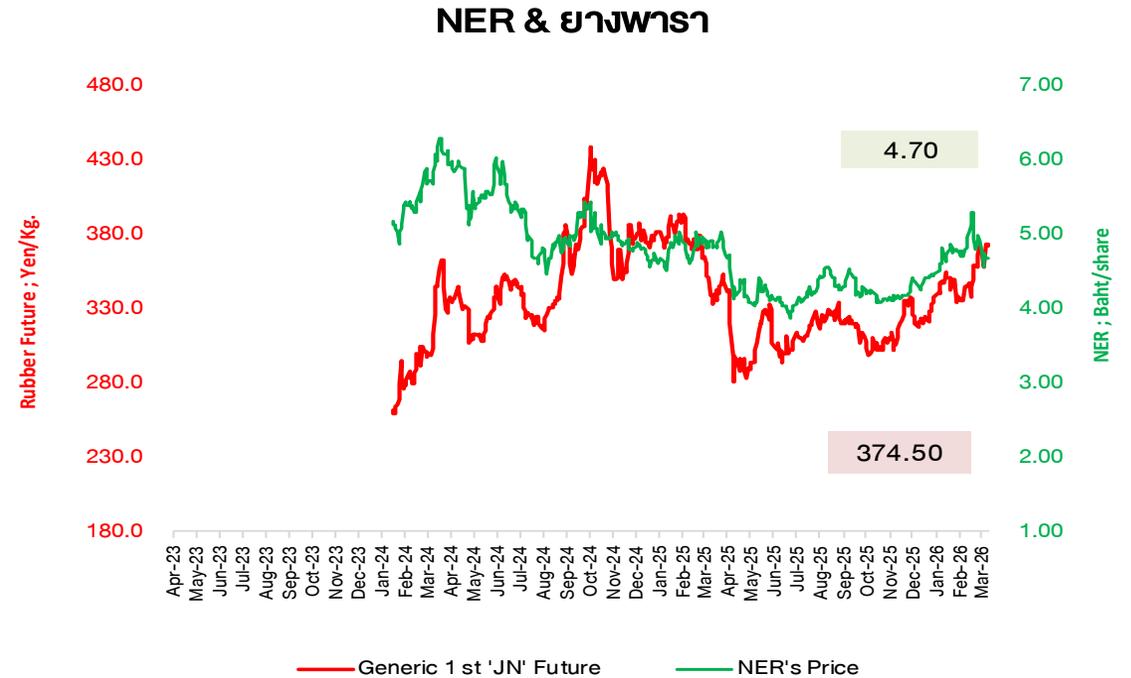
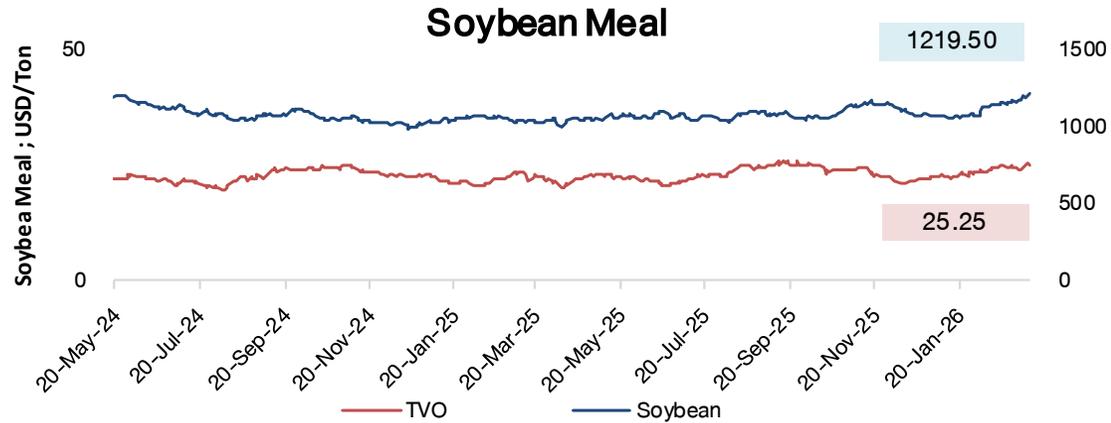
# Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



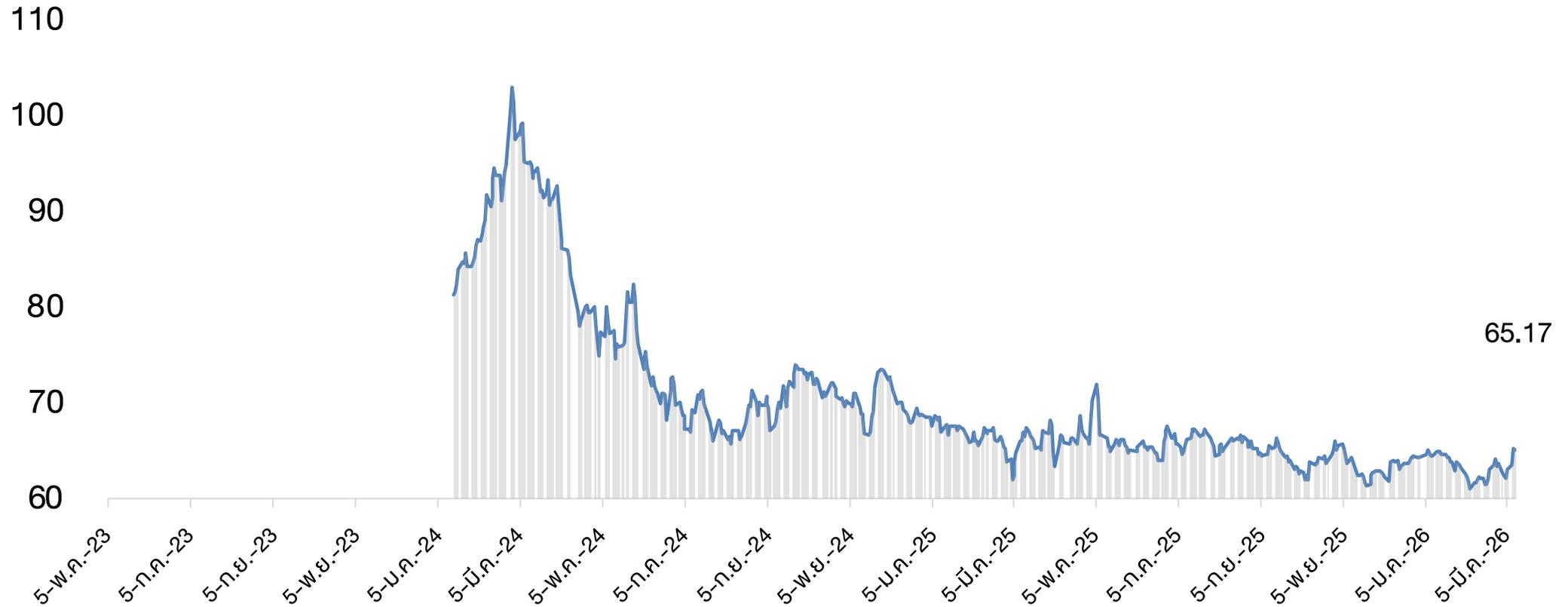
## ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

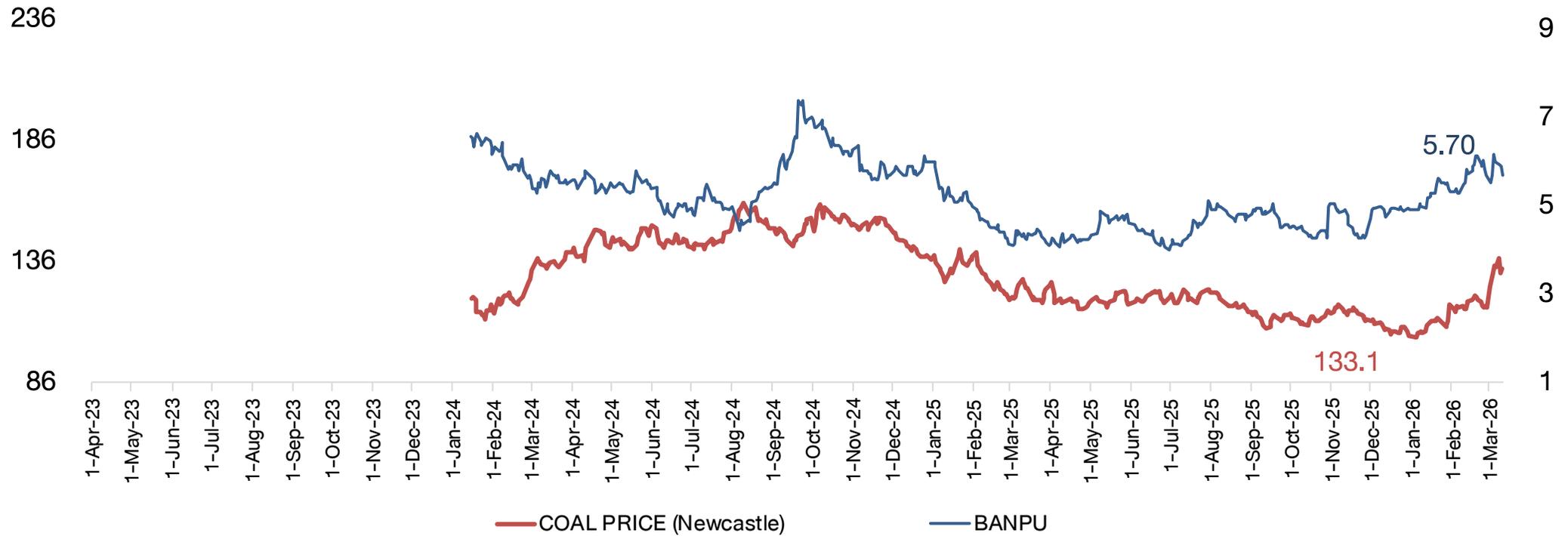




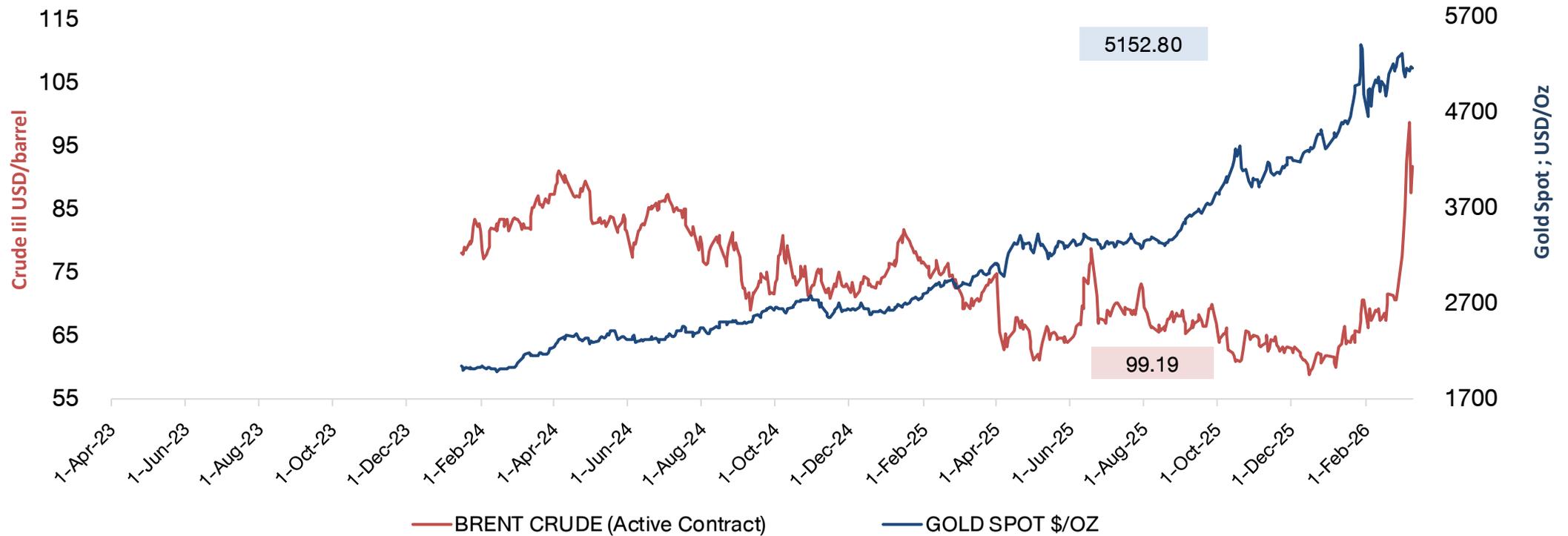
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



## Brent Crude & Gold Price



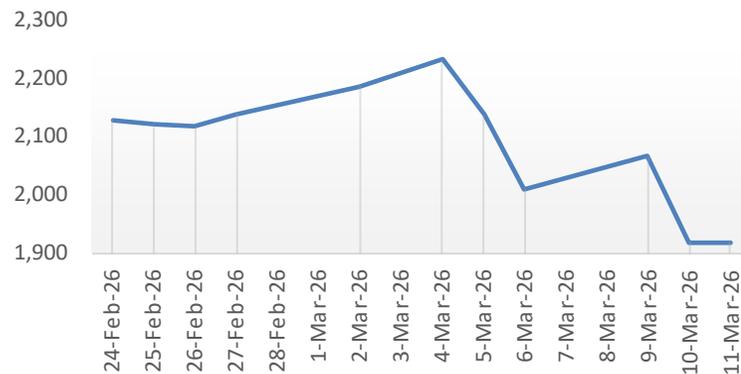
## Shipping Index and Stock Performance

11-Mar-26

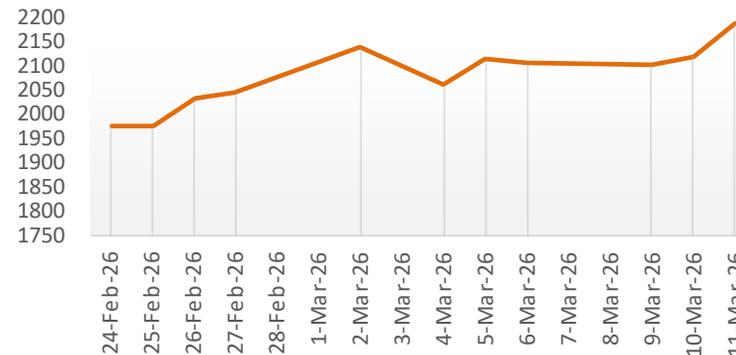
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
11-Mar-26	1,919.00	0.0%	1,919.00	0.0%	2,188.33	3.2%	1,488.00	0.0%	4.90	3.4%	6.95	-7.3%	29.50	-4.8%
10-Mar-26	1,919.00	-7.1%	1,919.00	-7.1%	2,121.35	0.8%	1,488.00	-0.2%	4.74	-0.8%	7.50	0.0%	31.00	-0.8%
9-Mar-26	2,066.00	2.8%	2,066.00	2.8%	2,104.51	-0.1%	1,491.00	0.0%	4.78	-2.0%	7.50	-2.6%	31.25	0.0%
6-Mar-26	2,010.00	-6.0%	2,010.00	-6.0%	2,107.31	-0.4%	1,491.00	0.0%	4.88	0.0%	7.70	-2.5%	31.25	-0.8%
5-Mar-26	2,138.00	-4.3%	2,138.00	-4.3%	2,115.51	2.5%	1,491.00	0.1%	4.88	-1.2%	7.90	0.0%	31.50	1.6%
4-Mar-26	2,233.00	2.1%	2,233.00	2.1%	2,064.13	-3.6%	1,490.00	0.1%	4.94	-5.9%	7.90	-3.1%	31.00	-5.3%
2-Mar-26	2,187.00	2.2%	2,187.00	2.2%	2,140.63	4.5%	1,489.00	0.0%	5.25	5.0%	8.15	5.2%	32.75	6.5%
27-Feb-26	2,140.00	1.1%	2,140.00	1.1%	2,048.56	0.8%	1,489.00	0.0%	5.00	-1.0%	7.75	3.3%	30.75	0.0%
26-Feb-26	2,117.00	-0.2%	2,117.00	-0.2%	2,032.60	2.8%	1,489.00	0.1%	5.05	2.6%	7.50	-0.7%	30.75	0.8%
25-Feb-26	2,121.00	-0.4%	2,121.00	-0.4%	1,977.02	-0.1%	1,488.00	0.0%	4.92	0.0%	7.55	-1.3%	30.50	-0.8%
24-Feb-26	2,129.00		2,129.00		1,978.47		1,488.00		4.92		7.65		30.75	

Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index

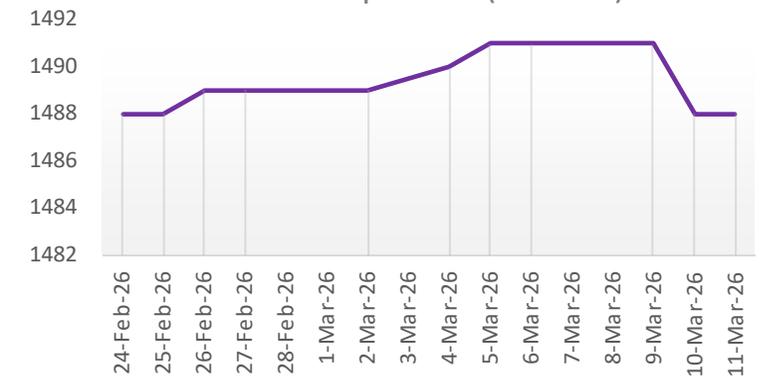
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



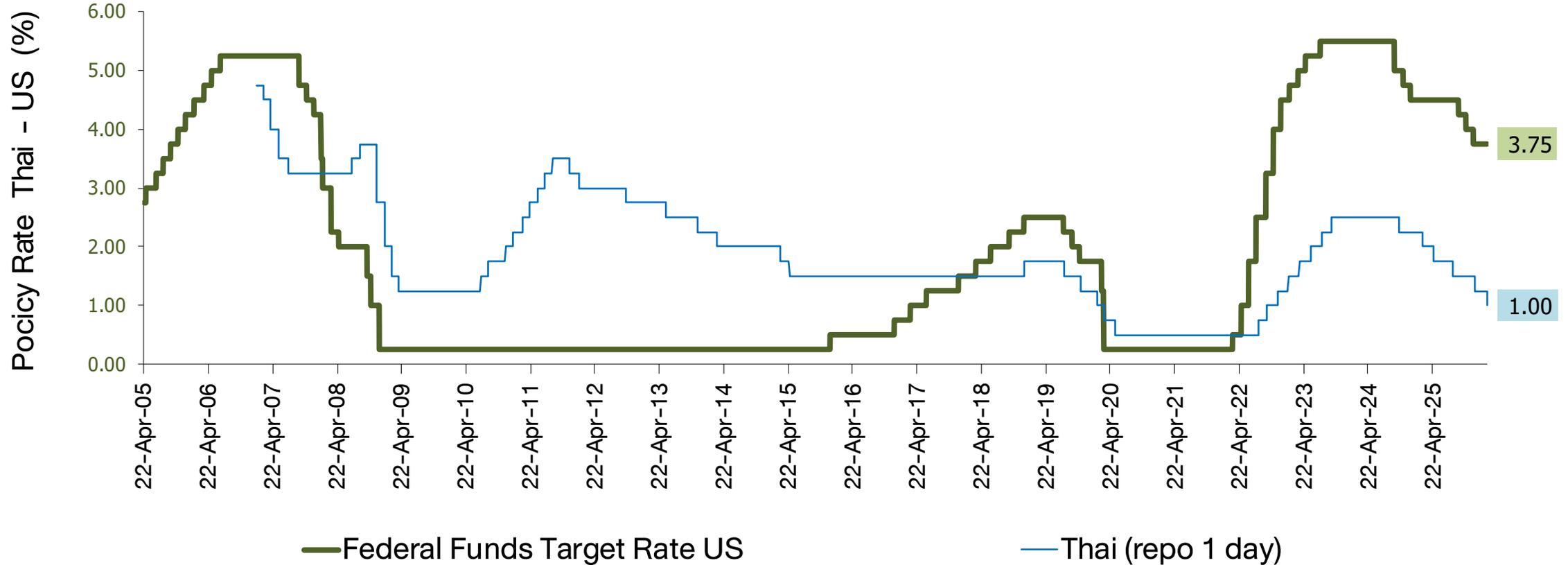
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



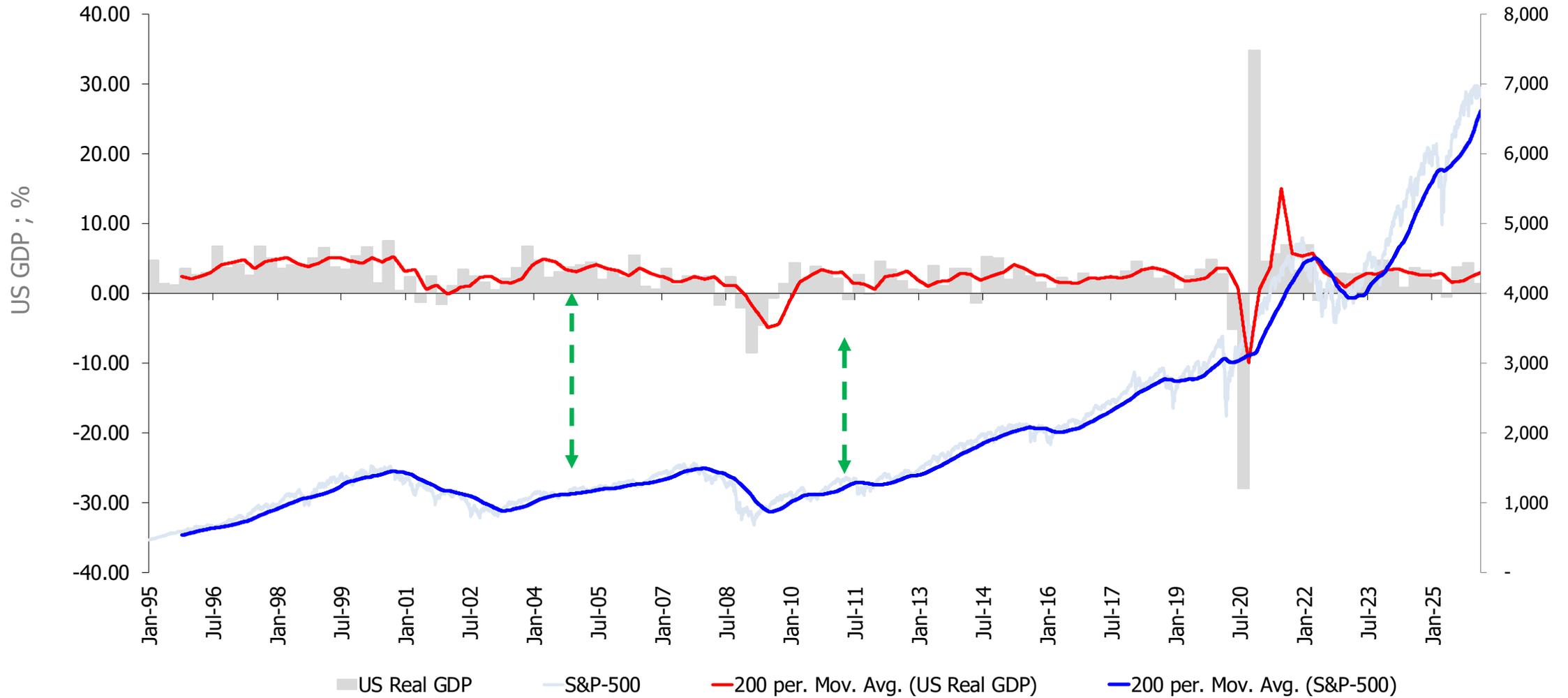
Container Ship Index (Con Tex)



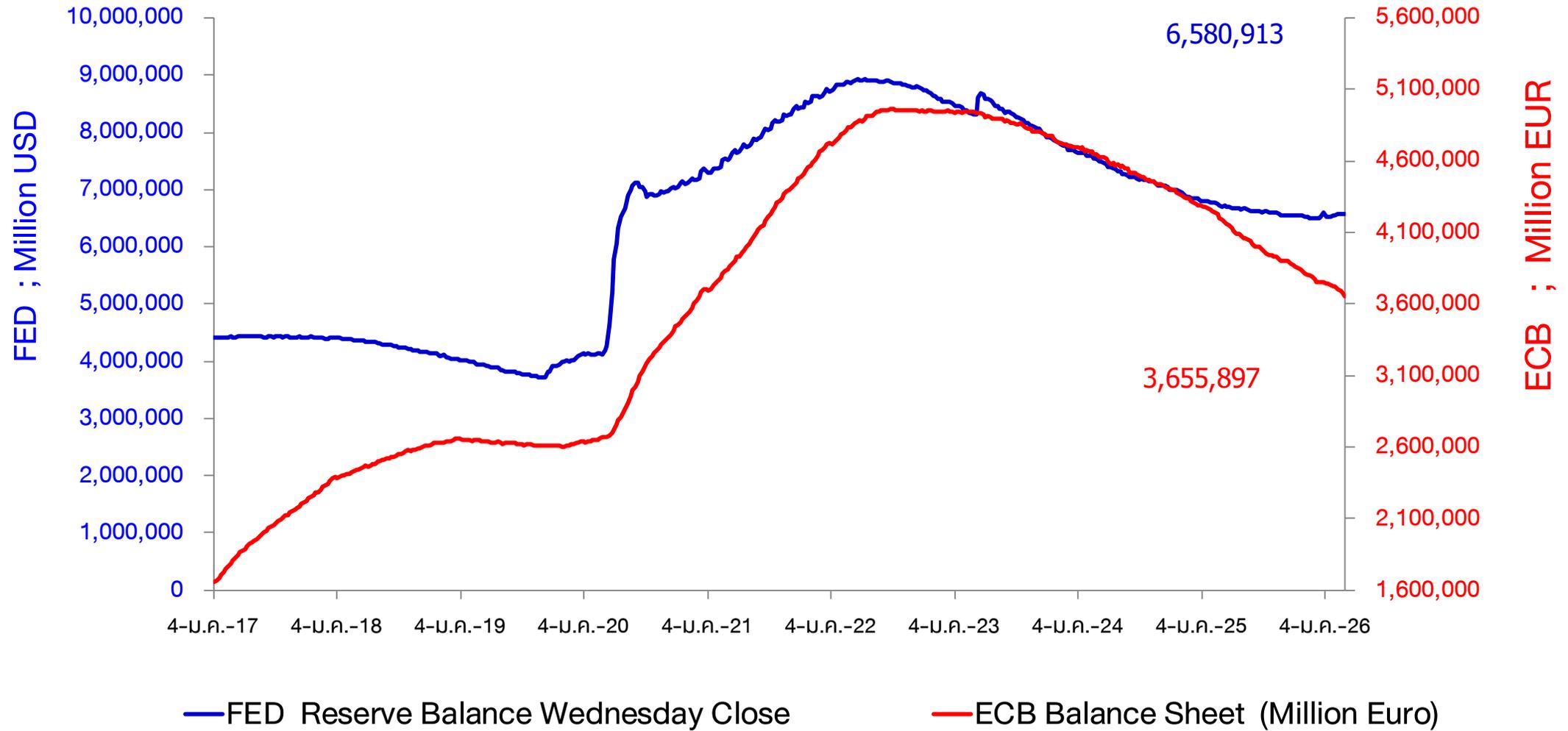
### Federal Funds Rate & Thai Rate

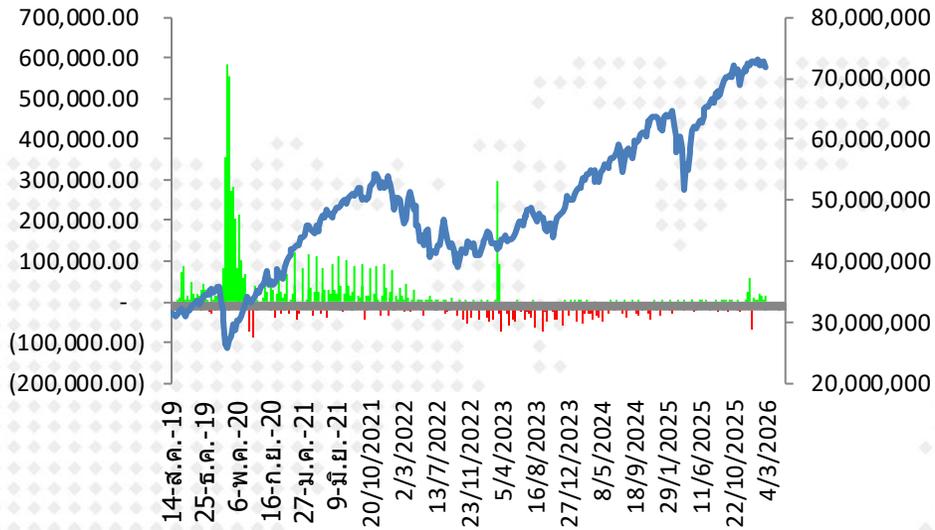


## US Real GDP and S&P-500



## Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)



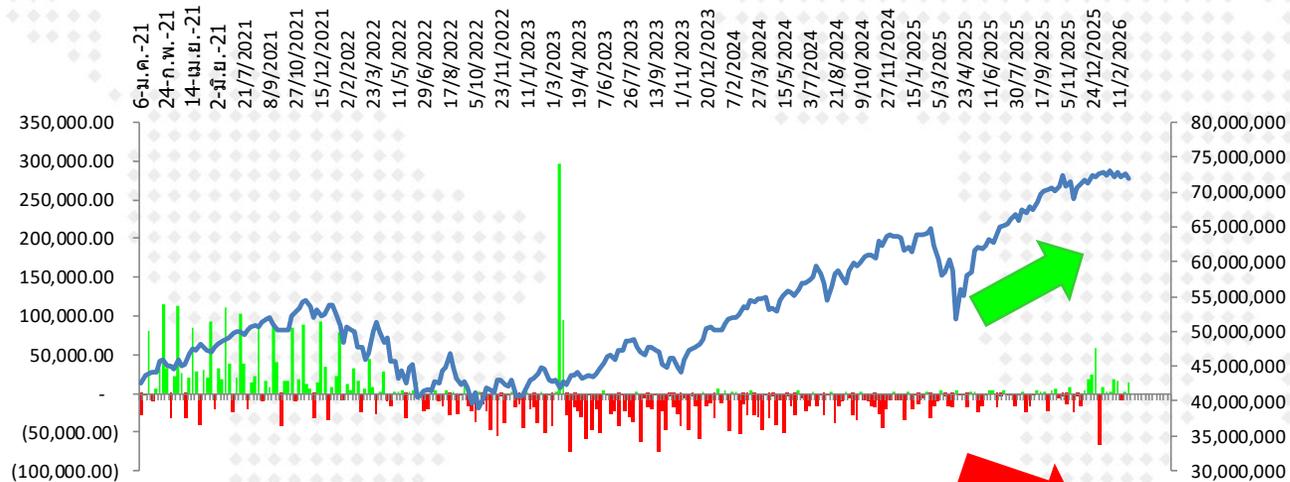


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายพันธบัตร  
Fed (QE) รายสัปดาห์

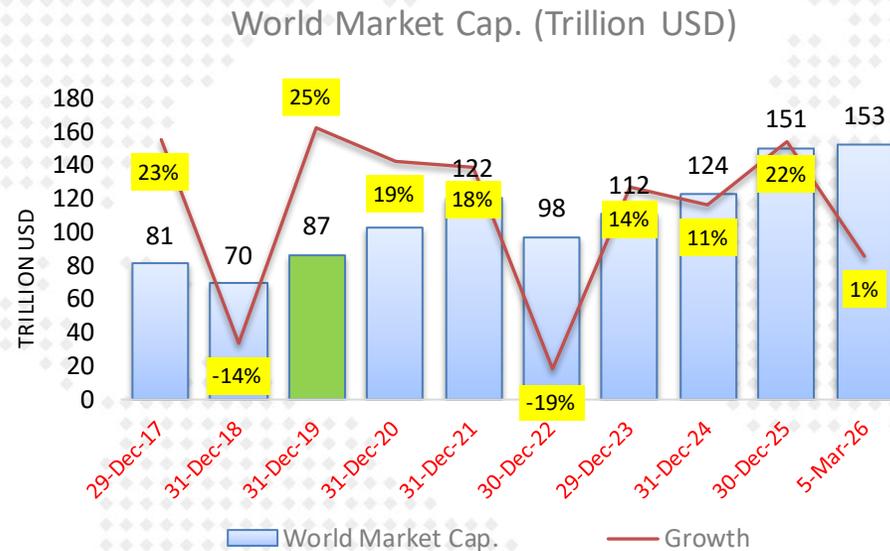
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	14/1/2026	6,534,371.0
2,648.00	21/1/2026	6,537,019.0
2,182.00	28/1/2026	6,539,201.0
19,110.00	4/2/2026	6,558,311.0
16,205.00	11/2/2026	6,574,516.0
(8,912.00)	18/2/2026	6,565,604.0
276.00	25/2/2026	6,565,880.0
15,033.00	4/3/2026	6,580,913.0



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

## การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
30-Dec-25	151,130,924	22%
5-Mar-26	153,102,494	1%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

## Market P/E (current & Forward)

07-Feb-26

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			<b>Current 12M</b>	<b>2568(f)</b>	<b>2569(f)</b>					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,732.83	16.36	16.19	15.13	3.92	6.11	06-Feb-26	107.1	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,390.91	10.70	10.48	9.79	3.33	9.35	06-Feb-26	610.5	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,934.41	15.33	16.35	15.04	4.31	6.52	06-Feb-26	301.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	5,089.14	21.98	17.45	9.30	1.11	4.55	06-Feb-26	268.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	31,782.92	26.25	22.79	17.40	2.12	3.81	06-Feb-26	1,401.9	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,354.01	14.46	14.98	14.40	3.74	6.91	06-Feb-26	89.1	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	909.38	15.79	15.87	14.79	3.69	6.33	06-Feb-26	57.4	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	83,580.40	23.68	20.81	17.90	1.25	4.22	06-Feb-26	4,017.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,935.26	19.81	14.80	12.81	3.35	5.05	06-Feb-26	536.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,755.49	15.80	13.12	10.89	1.39	6.33	06-Feb-26	133.8	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,262.92	19.43	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	273.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	4,065.58	19.42	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	260.5	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,559.95	13.48	12.93	11.57	2.89	7.42	06-Feb-26	2,068.2	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	50,115.67	25.93	26.43	22.32	1.52	3.86	07-Feb-26	2,145.9	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,932.30	27.68	26.82	22.17	1.14	3.61	07-Feb-26	277.6	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,031.21	43.04	38.11	27.02	0.59	2.32	07-Feb-26	644.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,273.84	18.25	18.37	15.68	3.19	5.48	07-Feb-26	457.2	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,721.46	19.18	18.15	15.84	2.37	5.21	07-Feb-26	1,358.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	54,253.68	22.95	21.83	23.72	1.46	4.36	06-Feb-26	2,433.5	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,459.25	17.23	17.56	15.89	2.92	5.81	06-Feb-26	142.6	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,998.40	18.21	18.11	16.47	2.66	5.49	06-Feb-26	332.9	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	617.12	17.70	17.51	15.75	2.92	5.65	06-Feb-26	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,528.99	24.00	23.60	20.00	1.57	4.17	07-Feb-26	198.9	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

## Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
1 month	-0.0%	9.2%	3.9%	18.0%	3.0%	18.5%	-1.4%	11.3%	5.2%	15.5%	-3.6%	15.3%
3 month	3.2%	9.2%	9.4%	15.5%	7.9%	16.5%	0.3%	11.6%	4.3%	14.6%	-3.9%	16.2%
6 month	11.4%	8.9%	21.7%	13.9%	20.0%	15.1%	8.6%	11.1%	9.6%	13.9%	8.1%	15.7%
9 month	22.5%	9.0%	34.3%	13.1%	33.6%	14.3%	21.5%	11.4%	14.6%	15.9%	26.9%	15.6%
12 month	19.5%	13.6%	40.6%	16.1%	39.9%	17.7%	13.6%	18.4%	9.3%	17.9%	15.2%	23.7%
Month to date	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
Quarter to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
Year to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
2 ปี	19.8%	12.2%	26.7%	14.7%	28.7%	16.1%	18.8%	15.9%	2.6%	15.0%	21.0%	21.2%
3 ปี	17.9%	11.6%	15.9%	14.1%	15.3%	15.6%	19.7%	14.9%	-3.9%	14.1%	24.3%	19.8%
4 ปี	11.1%	13.9%	8.1%	15.8%	8.1%	17.4%	12.5%	17.6%	-2.1%	13.4%	13.3%	23.3%
5 ปี	10.6%	13.4%	4.0%	15.6%	3.2%	17.0%	13.5%	16.9%	1.2%	13.0%	11.0%	22.6%
10 ปี	12.8%	14.4%	10.0%	15.7%	10.2%	16.3%	15.7%	18.1%	3.6%	14.9%	18.9%	22.0%

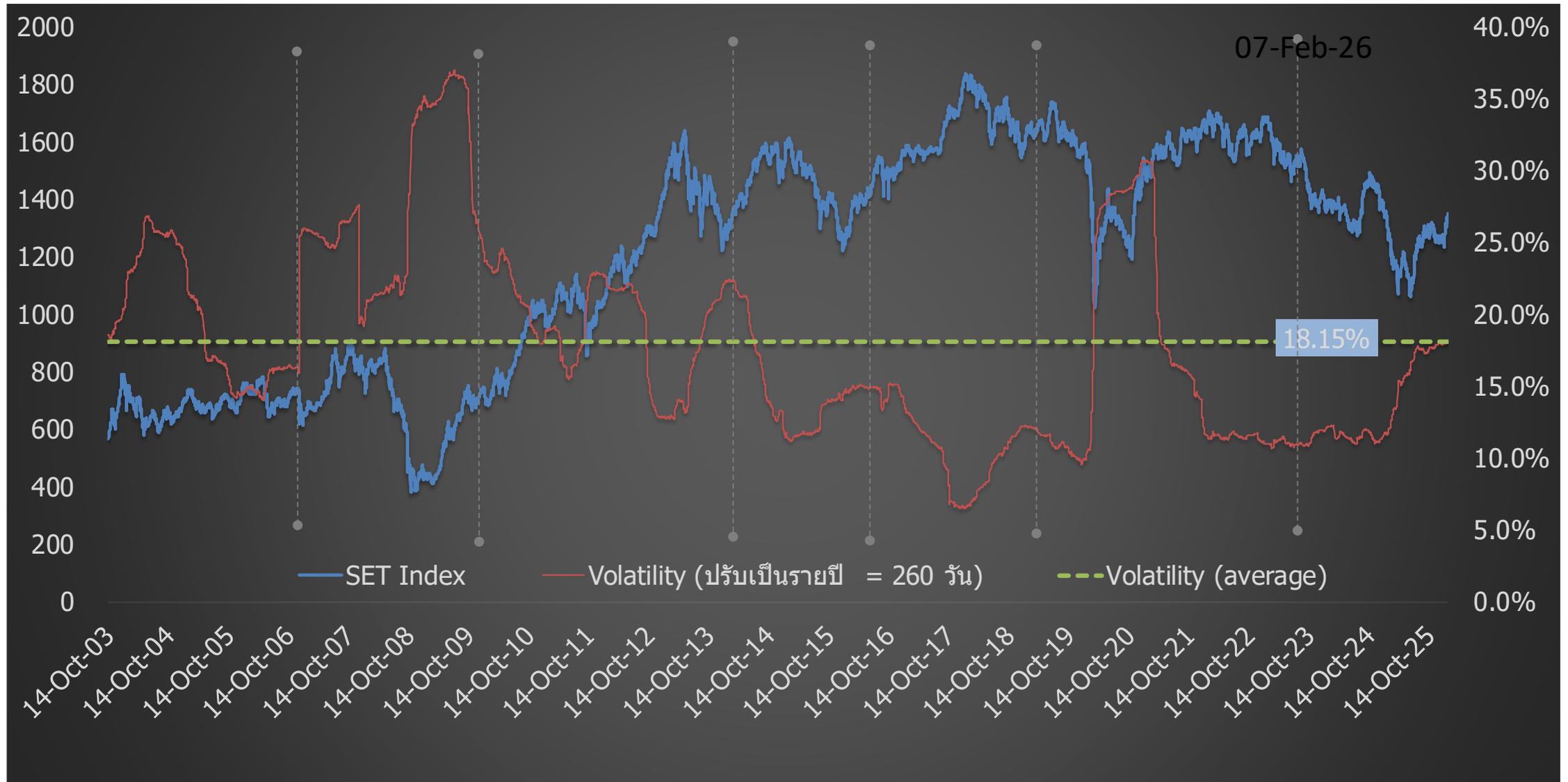
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

8-Feb-2026

Source : Bloomberg

SD\* = Standard Deviation ปรึ้มเป็น Annualized

# ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา กินเวลานานที่สุดที่เคยมีมา



# SET Index Target for 2026

8-Dec-25

SET TARGET

DAOL SET INDEX SEC

Worst

Base

Best

1264

-1 SD

-0.25 SD

0 SD

Net Profit

Net Profit Growth

EPS

14.77

16.76

17.42

Forward P/E

Year 2020

453,584

-51%

41.8

(Exclude THAI)

594,755

-35%

54.9

Year 2021

1,016,531

124%

89.2

14.17

Year 2022

1,001,815

-1.4%

84.0

15.04

Year 2023

929,896

-7.2%

75.8

16.67

Year 2024

897,703

-3.5%

72.6

17.4

Year 2025

Base

1,063,044

18.4%

85.3

1261

14.8

SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares

Year 2026

1,042,514

-1.9%

82.4

1217

1380

1435

15.3

SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares

Year 2027

1,191,605

14.3%

94.1

13.4

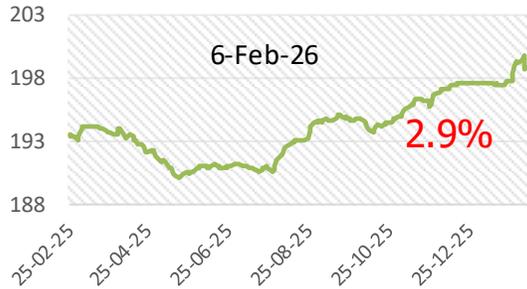
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)

Remark : Included THAI

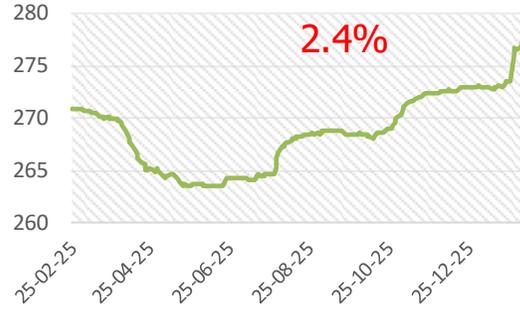
Strategy Research

# การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

### MSCI WORLD



### US (s&p-500)



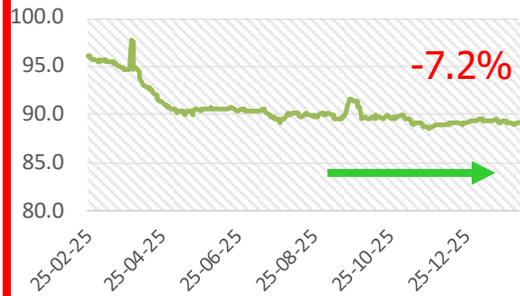
### STXE 600 (EUR) Pr



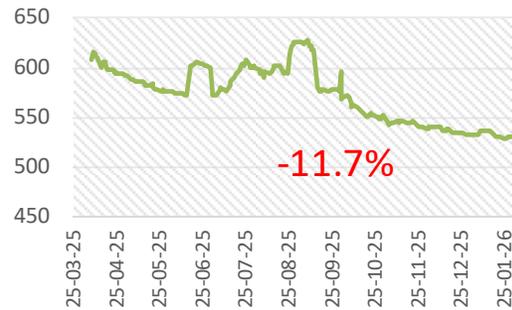
### South Korea



### Thailand



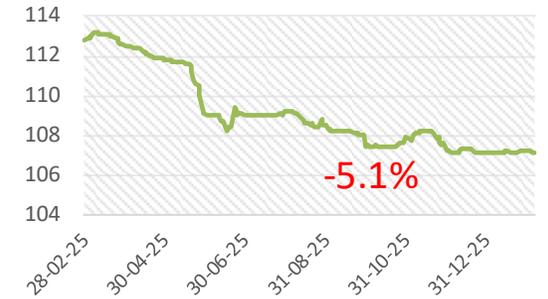
### Indonesia



### Philippine



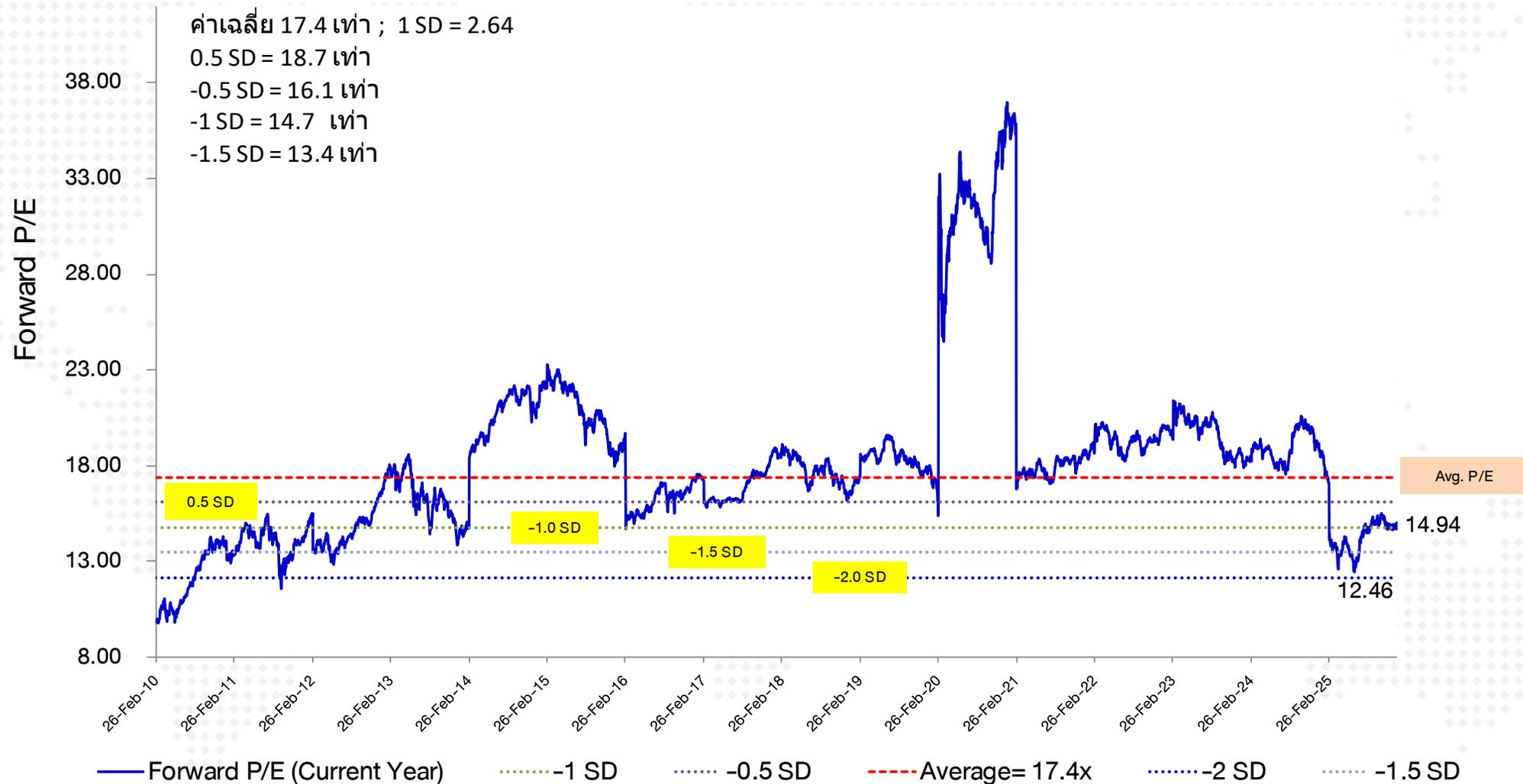
### Malaysia



# Forward P/E ของ SET Index

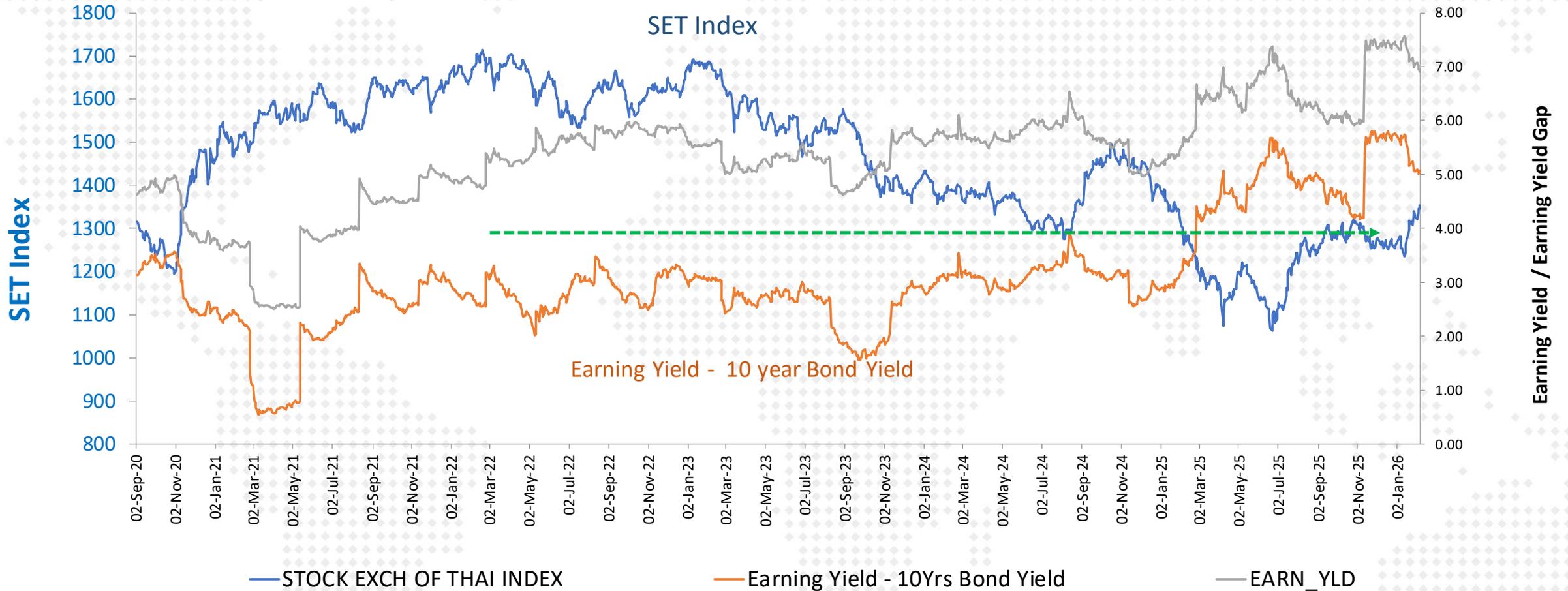
Forward P/E (Mar 2010 - Dec 2025) .... ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

10-Jan-26

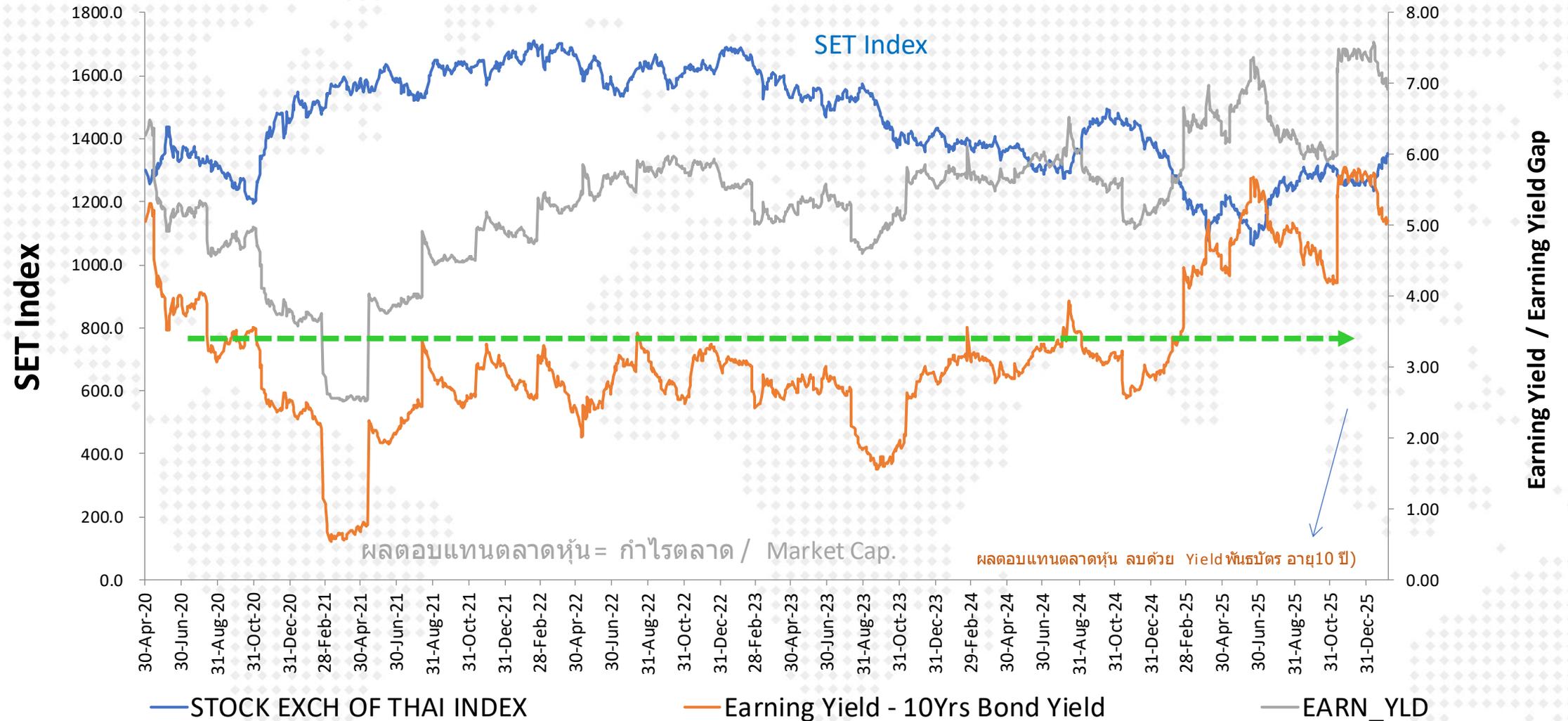


D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

## Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



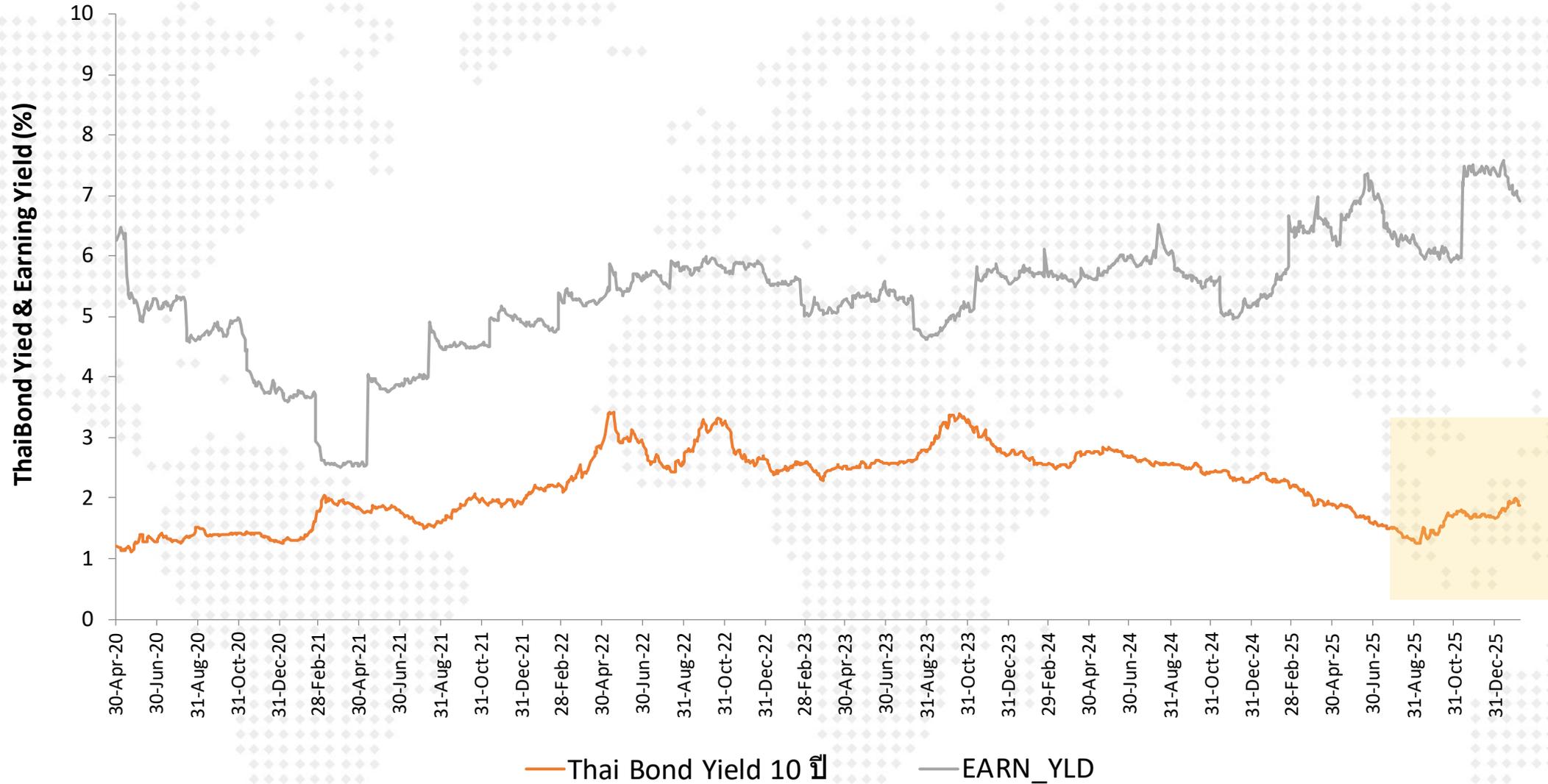
## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนตลาดหุ้น = กำไรตลาด / Market Cap.

ผลตอบแทนตลาดหุ้น ลบด้วย Yield พันธบัตร อายุ 10 ปี

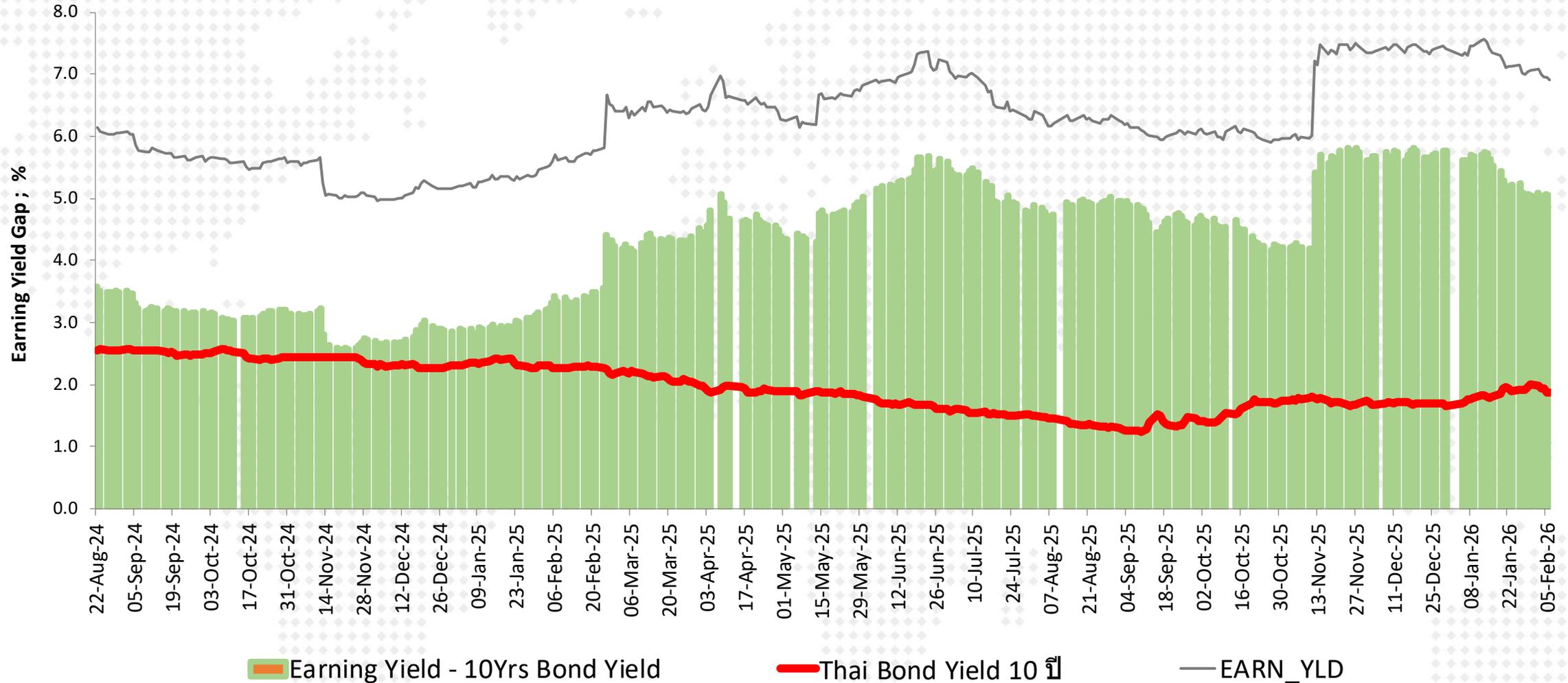
## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



— Thai Bond Yield 10 ปี — EARN\_YLD

## ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

08-Feb-26



# SET Profitability as of 3Q-2025

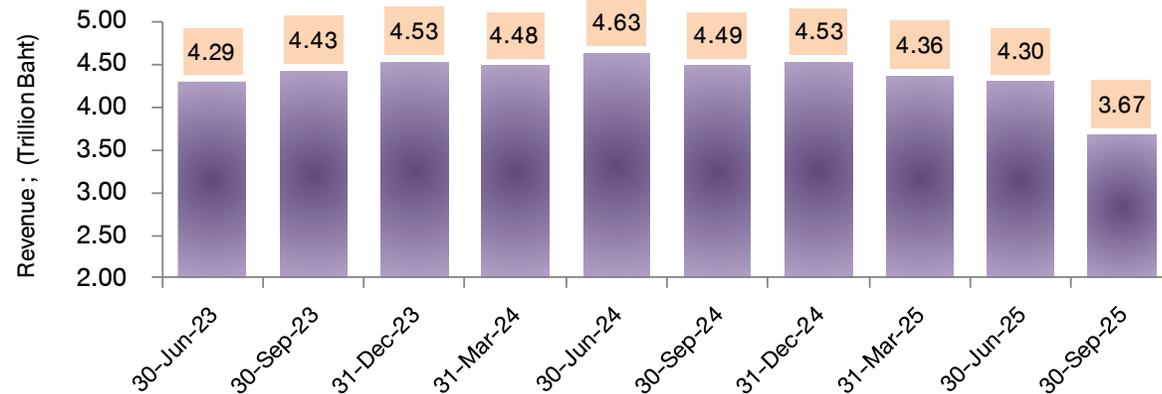
SET : Net Profit & Net Profit Margin



SET : Net Profit Margin



SET : Revenue



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

