

หากสงครามไม่เลวร้ายไปกว่านี้ มองเป็นโอกาสสะสมกลุ่มที่ลงมากินพื้นฐาน

หากไม่มีเหตุการณ์ร้ายแรงกว่านี้ ความกังวลต่อเศรษฐกิจเริ่มจำกัด เมื่อวานนี้ ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้ โดยปิดวันไปที่ 1,417.29 จุด ในมุมมองของเรา เรายังคงมองเป็นบวกต่อ SET Index ที่ปัจจัยลบต่างๆ ในป็นนี้จะไม่หนักเท่ากับปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะรัฐบาลที่มีเสถียรภาพน่าจะช่วยให้การดำเนินนโยบายเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และสามารถผลักดันนโยบายได้มากขึ้น ขณะที่ประเด็นสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังคงมีความรุนแรง อยู่แต่ในมุมมองของเรา เราประเมินว่าหากไม่ได้มีเหตุการณ์ที่ร้ายแรงในเชิงเศรษฐกิจโดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ส่งผลต่อราคาน้ำมัน ตลาดหุ้นมีไทยมีโอกาสฟื้นความเชื่อมั่นอีกครั้ง จากผลกระทบต่อกิจกรรม และความเสียหายทางของเศรษฐกิจเริ่มจำกัด

เป็นโอกาสสะสมกลุ่มที่แนวโน้มผลการดำเนินงานดี และราคาปรับลดลงมาเกินผลกระทบจากภาวะสงคราม เหตุการณ์ความตึงเครียดของสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังคงดำเนินต่อไป ในมุมมองของเรา แม้สงครามครั้งนี้อาจยืดเยื้อ แต่หากไม่มีเหตุการณ์ที่รุนแรงไปกว่านี้ เราแนะนำให้ระมัดระวังแรงขายต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ อาทิ PTT, PTTEP ในระยะสั้น จากระาคาที่ปรับขึ้นมามาก และ upside เริ่มจำกัด และอาจเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นกลุ่มที่ราคาปรับลดลงมากตามภาวะตลาด หรือปรับลดลงมาเกินผลกระทบที่อาจได้รับจากสงครามในครั้งนี้ อาทิ กลุ่มท่องเที่ยว (มักฟื้นได้ในระยะเวลา 1 เดือนหลังสงคราม) ซึ่งเรามองว่าผลกระทบจำกัด และอาจได้ผลบวกทางอ้อมจากราคาตัวเครื่องบินไปยุโรป รวมถึงความเสี่ยงที่สูงขึ้น. ปีโตรเคมี (PTTGC) และโรงไฟฟ้า

คาด SET Index จะกลับมาฟื้นตัวได้ เราเชื่อว่าตลาดกำลังอยู่ในจุดของ “Peak Volatility” หรือช่วงความผันผวนสูงสุดในรอบนี้ โดยจากสถิติในอดีต ภาวะตื่นตระหนกอย่างรุนแรงมักสะท้อนถึงจุดยอมจำนนของตลาด (capitulation) ในระยะสั้น และอาจเป็นจังหวะเข้าลงทุนโดย Circuit Breaker 6 ครั้งในอดีต SET Index สามารถกลับมาฟื้นตัวได้ถึง 5 ใน 6 ครั้ง (83%)

ภาพรวมกลยุทธ์: เรามองเป็นโอกาสสะสม แต่ยังคงต้องระวังความผันผวนจากแรงบังคับขาย (Forced selling) หากตลาดหุ้นไทยกลับมาปรับลดลงแรงและเร็ว

แนวรับ: 1,400 แนวต้าน : 1,450 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **CRC (21)** : คาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 และจะทยอยปรับดีขึ้นตั้งแต่ 2Q26 ขาดทุน 17.00 บาท
- **PTTGC (28)** : เรามองเป็นโอกาสสะสมจากราคาหุ้นที่ลดลงมากเกินพื้นฐาน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบมีโอกาสผ่านจุดสูงสุด ตัดขาดทุน 22 บาท
- **GULF (61)** : ผลการดำเนินงานแรงหนุนจากเงินปันผลของหลายบริษัท และกระทบจำกัดต่อราคาก๊าซที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 54 บาท
- **HMPRO (8)** : ราคาหุ้นสะท้อนผลประกอบการที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมาไปแล้ว และเริ่มทยอยปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 6.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- IRGC ยิงขีปนาวุธโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันสหรัฐฯในอ่าวเปอร์เซีย
- สหรัฐฯเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- IMF ชี้สงครามตะวันออกกลางกำลังทดสอบเศรษฐกิจโลก เตือนรับมือแรงกระแทกครั้งใหม่
- จีนวางแผนพัฒนาศ.ปี 2569-2573 กระตุ้นการบริโภค-ลดปล่อยคาร์บอน-งบกลาโหมขยายตัวช้าลง และเล็งอัดฉีด3แสนล้านหยวนเข้าธนาคารรัฐ เสริมเสถียรภาพการเงิน-หนุนภาคเทคโนโลยี
- เงินเฟ้อ ก.พ. หดตัวลากยาวต่อเนื่อง 11 เดือน จับตาสงครามต.กลาง ต้นปีนี้พลิกบวก 1-3%
- บีโอไอ ถกกลุ่มยานยนต์ เตรียมแพ็คเกจหนุนผู้ประกอบการเสนอรัฐบาลใหม่
- กกร.ห่วงตะวันออกกลางเดือดยืดเยื้อ อาจกด GDP ไทยปี 69 โดเหลือแค่ 1.3-1.6%
- GPSC มั่นใจรับมือสถานการณ์ ชูพอร์ตลงทุนกระจายความเสี่ยง เร่งเครื่องยุทธศาสตร์ EBITDA Uplift
- **บทวิเคราะห์วันนี้; Strategy report: 2025 Results Wrap Up โดย Top Picks ได้แก่ AOT, KTB, KTC, CENTEL และ PTTGC โดยมี HANA เป็น Wild Card/ GLOBAL คงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมายที่ต่ำลงเป็น 7.40 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 มี.ค. - US Non Farm Payrolls/ US Unemployment Rate (Feb)

9 มี.ค. - CN Inflation Rate (Feb)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,417.29	32.68	2.36%
SET50	943.60	18.09	1.95%
SET100	2,015.28	40.24	2.04%
FTSE SET LARGE CAP	1,675.21	30.38	1.85%
FTSE SET MID CAP	1,412.56	25.70	1.85%
FTSE SET SMALL CAP	1,613.36	22.30	1.40%
SET-VAL (Btm)	106,582		
Mkt Cap (Btm)	17,923,970		
PER (x)	16.20		
P/BV (x)	1.37		
DJIA	47,955	(784.67)	(1.61%)
NASDAQ	22,749	(58.49)	(0.26%)
STOXX Europe 600	605	(7.88)	(1.29%)
SSEC	4,109	26.09	0.64%
FTSE	10,414	(153.71)	(1.45%)
HANG SENG	25,321	71.86	0.28%
NIKKEI	55,278	1032.52	1.90%
MSCI ASIA EX JAPAN	977	28.62	3.02%
NYMEX (US \$/bbl)	81.01	6.35	8.51%
Brent (US \$/bbl)	85.41	4.01	4.93%
Dubai (US \$/bbl)	77.37	(0.97)	(1.24%)
Newcastle coal (US \$/metri)	134.25	2.60	1.97%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.00	0.09	2.95%
Baltic dry Index	2,138	(95.00)	(4.25%)
Gold (spot)	5,082	(58.06)	(1.13%)
Copper (spot)	12,857	(181.03)	(1.39%)
Sugar (spot)	13.72	(0.01)	(0.07%)
Rubber (spot)	363.0	4.00	1.11%
CRB Index	556.74	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.8	0.19	0.61%
Yen/Dollar	157.6	0.53	0.34%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.21%)
Dollar Index	99.3	0.55	0.55%
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.00)	(0.08%)
2Y US Yield (%)	3.58	0.03	0.82%
10Y US Yield (%)	4.14	0.04	0.99%
10 Y TH Yield (%)	1.84	0.10	5.92%
VIX Index	23.75	2.60	12.29%
Equity	5-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	2,247	(9,172)	(54,244)
Proprietary Trading	(809)	(11,998)	4,615
Foreign Investors	(7,208)	(6,842)	51,985
Local Individuals	5,770	28,011	(2,356)
Bond	5-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	15.50	(498.37)	1,282.46
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	34.00	(2.82)	(3.55%)
OR	11.40	(0.38)	(3.39%)
SCC	187.50	(0.33)	(1.83%)
CPF	19.00	(0.20)	(1.55%)
SCCC	140.50	(0.18)	(5.07%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	258.00	18.72	7.95%
GULF	56.50	2.95	4.63%
AOT	51.00	2.82	5.15%
KTB	33.75	1.10	3.05%
TRUE	13.60	0.82	2.26%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวอย่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>2025 Results Wrap Up Top Picks; AOT, KTB, KTC, CENTEL, and PTTGC Wild Card: HANA</p>	<p>ในปี 2025 ผลประกอบการโดยรวมออกมา สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยมี 15 กลุ่มอุตสาหกรรม รายงานกำไร ไกล่เคียงประมาณการ ขณะที่ กลุ่มก่อสร้าง รายงานกำไร สูงกว่าที่ตลาดคาด และ กลุ่มปิโตรเคมี รายงานกำไร ต่ำกว่าที่ คาดการณ์ มองไปข้างหน้าในปี 2026 ประมาณการกำไรของ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มสาธารณสุข โภค และกลุ่มขนส่ง มี แนวโน้ม ถูกปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ประมาณการกำไรของ กลุ่มธนาคารและกลุ่มปิโตรเคมี ถูก ปรับลดลง จากแนวโน้มกำไร สุทธิที่อ่อนตัวลง หุ้น Top Picks ของเรา ได้แก่ AOT, KTB, KTC, CENTEL และ PTTGC ขณะที่ หุ้น Wild Card คือ HANA</p>
<p>GLOBAL Maintained HOLD TP; 7.40 Baht</p>	<p>ผู้บริหารมีแผน ขยายสาขาใหม่ 6 แห่ง และปรับปรุงสาขาอีก 8 แห่ง เพื่อช่วยเพิ่มจำนวนลูกค้าเข้าร้าน (traffic) โดยตั้ง เป้า SSSG ปี 2026 ทรงตัว พร้อมกับการ ขยายอัตรากำไรขั้นต้น ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนโลจิสติกส์ 10% จะส่งผล กระทบต่อ กำไรประมาณ 2.4% แม้แนวโน้มธุรกิจของ GLOBAL จะดู แข็งแกร่งกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม แต่เรายังมองว่า อัปเดตต่อประมาณการกำไรของเรามีค่อนข้างจำกัด คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อม ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 7.40 บาท (จากเดิม 8.00 บาท)</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง (5 มี.ค.) เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลวงเข้าสู่วันที่ 6 ได้ส่งผล ให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ รวมทั้งไม่มั่นใจว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยหรือไม่ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (5 มี.ค.) หลังจากติดตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้า ขณะที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่ม ีสัญญาณคลี่คลาย และมีเรือบรรทุกน้ำมันหลายลำถูกโจมตีมากขึ้น ซึ่งเสี่ยงทำให้น้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและส่งผล กระทบต่อเศรษฐกิจโลกในวงกว้าง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (5 มี.ค.) โดยดัชนีเกิพุ่งขึ้นทะลุ 4% ในระหว่างการซื้อขายช่วงสั้น ๆ เนื่องจากความกังวล ของนักลงทุนผ่อนคลายลง ภายหลังมีรายงานข่าวจากสื่อว่า อิหร่านกำลังพยายามบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับสหรัฐ (อิน โฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 8% (5 มี.ค.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดใน ตะวันออกกลางที่ความรุนแรงขึ้นได้ส่งผลให้อุปทานและการขนส่งน้ำมันเผชิญภาวะชะงักงัน ซึ่งทำให้ผู้ผลิตรายใหญ่ บางรายในตะวันออกกลางต้องลดกำลังการผลิต (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ทรงตัวที่ระดับ 213,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 215,000 ราย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>เงินเฟ้อ ก.พ. หดตัวลากยาวต่อเนื่อง 11 เดือน</p>	<p>สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน ก.พ.69 อยู่ที่ระดับ 99.67 หรืออัตราเงินเฟ้อทั่วไป ลดลง 0.88% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการลดลงต่อเนื่อง เป็นเดือนที่ 11 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาสินค้าในกลุ่มพลังงาน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ผู้ว่า ธปท. ยันสงครามตะวันออกกลางกระทบจีดีพี 0.1-0.2%</p>	<p>ธปท. จับตาสงครามตะวันออกกลาง ยันเงินเฟ้อไทยยังต่ำคุมอยู่ แม้ราคาน้ำมันโลกผันผวน เผยโชคดีสดดอกเบียดัก หน้าสร้างกันชนรับมือช่วยพยุงเศรษฐกิจและลดภาระประชาชน พร้อมเรียกประชุมกนง.รอบพิเศษหากจำเป็น (การเงิน ธนาคาร)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,417	13.7	13.0	25%	6%	2.4%	-7.3%	-7.3%	12.5%	
- Energy	18,196	11.4	10.7	26%	7%	0.7%	-7.1%	-7.1%	14.5%	
- Banking	496	8.9	8.5	-3%	5%	1.3%	-4.0%	-4.0%	4.6%	
- Commerce	20,477	13.0	12.1	14%	7%	1.4%	-7.2%	-7.2%	5.7%	
- Food	8,224	8.5	8.0	7%	6%	-0.5%	-8.2%	-8.2%	-3.5%	
- Healthcare	4,348	16.6	15.4	29%	8%	0.4%	-10.6%	-10.6%	2.6%	
Indonesia	7,711	12.3	10.8	57%	13%	1.8%	-6.4%	-6.4%	-10.8%	
Phillipine	6,381	9.8	8.9	5%	10%	1.2%	-3.5%	-3.5%	5.4%	
Asia										
China	4,109	14.1	12.6	31%	12%	0.6%	-1.3%	-1.3%	3.5%	
Hong Kong	25,321	11.0	9.8	7%	12%	0.3%	-4.9%	-4.9%	-1.2%	
India	80,016	17.0	14.5	18%	17%	1.1%	-1.6%	-1.6%	-6.1%	
Japan	55,278	21.8	19.1	14%	14%	1.9%	-6.3%	-6.3%	9.6%	
Korea	5,584	7.9	7.4	185%	6%	9.6%	-11.0%	-11.0%	31.9%	
Malaysia	1,713	14.1	13.5	17%	4%	0.9%	-0.2%	-0.2%	2.0%	
Singapore	4,847	13.9	13.0	11%	7%	0.7%	-3.0%	-3.0%	4.3%	
Taiwan	33,673	15.2	14.1	77%	8%	2.6%	-4.9%	-4.9%	16.3%	
Vietnam	1,809	11.2	7.7	58%	47%	-0.5%	-3.8%	-3.8%	1.3%	
MSCI Asia Ex Japan	977	12.9	11.1	40%	17%	3.0%	-6.5%	-6.5%	7.0%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	5-Mar	4-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(227.0)	32.4	(215)	1,668	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(12.4)	(7.0)	147	(421)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.4)	(22.4)	(12)	358	(883)	(408)
India	-	(987.6)	(1,314)	(2,886)	(18,792)	(755)
S. Korea	463.2	957.4	(1,645)	(14,891)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,584.2)	(2,727.2)	(7,881)	1,925	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(118.8)	(57.1)	(178)	(693)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	5-Mar	4-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	29.71	7.98	272%	↑	487%	386%	376%	518%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	77.4	78.3	-1%	↓	13%	18%	22%	16%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	87.9	81.0	8%	↑	22%	28%	36%	35%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	78.8	76.0	4%	↑	20%	27%	31%	27%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	→	4%	4%	17%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	4%	4%	15%	5%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.90	2.87	1%	↑	-1%	-34%	-44%	-5%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	81.0	74.7	9%	↑	24%	31%	36%	33%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	106.5	99.2	7%	↑	34%	50%	37%	34%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	29.2	20.9	40%	↑	177%	421%	104%	130%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	142.1	136.4	4%	↑	55%	64%	70%	62%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	64.7	58.1	11%	↑	179%	207%	221%	211%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	91.3	85.8	6%	↑	39%	51%	73%	50%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.0	7.5	87%	↑	561%	385%	231%	347%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	193.5	221.1	-12%	↓	109%	125%	121%	125%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	116.1	142.8	-19%	↓	384%	468%	384%	506%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)