

เพิ่มความระมัดระวังจากแนวโน้มสงครามที่ยืดเยื้อ

ราคาน้ำมันดิบทะเล \$100 ระยะสั้นเราแนะนำให้ wait & see ตลาดหุ้นไทย หลังสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังยืดเยื้อ และทวีความรุนแรงขึ้น โดยทั้งสองประเทศยังคงมีการโจมตีกันไปมา และความขัดแย้งเริ่มขยายวงกว้างไปยังหลายประเทศ ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มกังวลว่าสงครามอาจยืดเยื้อ และการปิดช่องแคบฮอร์มุซของส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้นเหนือ \$100USD หรือเพิ่มขึ้นกว่า 18% ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย คือหากราคาน้ำมันดิบคงระดับนี้เป็นเวลานาน จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อในประเทศ จากราคาสินค้าต่างๆ ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น ทำให้เงินเฟ้อของไทยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เราคาดมีโอกาสน้อยลงอยู่แล้วในปีนี้มีโอกาสที่จะลดน้อยลงไปอีก และอาจเป็น downside ต่อประมาณการ GDP ราว 0.15-0.2%

ระมัดระวังกลุ่มที่มีน้ำมันเป็นต้นทุน และ Let Profit Run ในกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ในมุมมองการลงทุนเราแนะนำให้ wait&see เพื่อรอผลกระทบต่อสถานการณ์ตะวันออกกลาง โดยแนะนำให้เพิ่มความระมัดระวังต่อกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น อาทิ ปิโตรเคมี, บรรจุก๊าซ, เคมีภัณฑ์ ที่มีความเสี่ยงจากทั้งราคาที่สูงลง รวมถึงการปรับประมาณการของ consensus ขณะที่กลุ่มพลังงานต้นน้ำ อย่าง PTTEP เรามองว่ายังสามารถถือเพื่อทำกำไร (Let Profit Run) ต่อไปได้ จนกว่าสถานการณ์จะมีปัจจัยเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

กระจายความเสี่ยงมายังกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ และเงินปันผลสูง ระมัดระวังความผันผวนของตลาดหุ้นไทย จากแนวโน้มสงครามที่มีโอกาสยืดเยื้อกว่าที่คาด โดยเราแนะนำกลยุทธ์การลงทุน ดังนี้ 1) ถือกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นต่อไป, 2) อาจลดความเสี่ยงด้วยการ rotate ไปยังกลุ่มอิงปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ ค่าปลีก (CPALL, CRC, HMPRO) ที่คาดผลกระทบจะจำกัดรวมถึงกลุ่มเงินปันผลสูง (GULF, TACC) ขณะที่กลุ่มธนาคารแม้จะมีอัตราเงินปันผลสูง แต่ต้องระมัดระวัง จากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมามาก และความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณ GDP

ภาพรวมกลยุทธ์: ระมัดระวังความผันผวนของตลาดหุ้นไทย จากสงครามที่ยืดเยื้อ โดยเฉพาะหาก SET Index มีการปรับลดลงแรง อาจมีความเสี่ยงต่อ Force Sell ทำให้อาจมีโอกาสรอบตัวปรับลดลงรุนแรงได้

แนวรับ: 1,320 **แนวต้าน:** 1,450 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **CRC (21)** : คาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 และจะทยอยปรับดีขึ้นตั้งแต่ 2Q26 ขาดทุน 17.00 บาท
- **PTTEP (160)** : ได้อานิสงส์เชิงบวกจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นทะเล \$100 จากสงครามที่ทวีความรุนแรง ตัดขาดทุน 138 บาท
- **GULF (61)** : ผลการดำเนินงานแรงหนุนจากเงินปันผลของหลายบริษัท และกระทบจำกัดต่อราคาก๊าซที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 54 บาท
- **HMPRO (8)** : ราคาหุ้นสะท้อนผลประกอบการที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมาไปแล้ว และเริ่มทยอยปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 6.30 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยจ้างงานนอกภาคเกษตร -92,000 เดือนก.พ. ส่วนทางคาดการณ์ที่คาดจะเพิ่มขึ้น 52,000 ราย
 - ทรมึงส่งสัญญาณศึกยืดเยื้อ ยืนยัน "ไม่กำหนดกรอบเวลา" ทำสงครามกับอิหร่าน
 - สหรัฐฯ เผยยอดค่าปลีกลดลง 0.2% ในเดือนม.ค.
 - คุเวต หันผลิตน้ำมัน หลังอิหร่านปิด ช่องแคบฮอร์มุซ ต้นราคาโลกพุ่งกระฉูด
 - Amazon ตัดสิทธิ์ Anthropic พันโปรเจกต์กลาโหมสหรัฐฯ
 - ปิดดีล "รัฐบาลภูมิใจไทย" ไร้"กัลาธรรม-ปชป-ไทรวมพลัง" พรรคนำเงินคุม 14 กระทรวง 26 แก้ว
 - ONEE ชู Idol Marketing หัวหอกหลักต้นรายได้ปี 69 โต 10% รุก Mascot-Merchandise มัดใจแฟนคลับ
 - 'MK Paradise' โมเดลใหม่ยักษ์สู่รุกตลาดพรีเมียม
- บทวิเคราะห์วันนี้; HANA คงคำแนะนำ ถือ เป้า 22.60 บาท/ SCC ปรับลดคำแนะนำ เป็น ขาย เป้า 180 บาท/ THAI คงคำแนะนำ ถือ เป้า 6.70 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 9 มี.ค. - CN Inflation Rate (Feb)
- 10 มี.ค. - CN Of Balance Trade
- 11 มี.ค. - US PCE (Jan)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,410.37	(6.92)	(0.49%)
SET50	937.70	(5.90)	(0.63%)
SET100	2,003.47	(11.81)	(0.59%)
FTSE SET LARGE CAP	1,665.42	(9.79)	(0.58%)
FTSE SET MID CAP	1,408.40	(4.16)	(0.29%)
FTSE SET SMALL CAP	1,616.78	3.42	0.21%
SET-VAL (Btm)	62,899		
Mkt Cap (Btm)	17,837,090		
PER (x)	16.12		
P/BV (x)	1.35		
DJIA	47,502	(453.19)	(0.95%)
NASDAQ	22,388	(361.31)	(1.59%)
STOXX Europe 600	599	(6.14)	(1.02%)
SSEC	4,124	15.63	0.38%
FTSE	10,285	(129.19)	(1.24%)
HANG SENG	25,757	435.95	1.72%
NIKKEI	55,621	342.78	0.62%
MSCI ASIA EX JAPAN	978	0.98	0.10%
NYMEX (US \$/bbl)	90.90	9.89	12.21%
Brent (US \$/bbl)	92.69	7.28	8.52%
Dubai (US \$/bbl)	82.46	5.09	6.58%
Newcastle coal (US \$/metri)	133.80	(0.45)	(0.34%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.19	0.18	6.09%
Baltic dry Index	2,010	(128.00)	(5.99%)
Gold (spot)	5,172	89.44	1.76%
Copper (spot)	12,817	(40.30)	(0.31%)
Sugar (spot)	14.10	0.38	2.77%
Rubber (spot)	360.0	(3.00)	(0.83%)
CRB Index	562.08	5.17	0.93%
THB/Dollar	31.9	0.11	0.36%
Yen/Dollar	157.8	0.19	0.12%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.08%
Dollar Index	99.0	(0.33)	(0.33%)
3M US T-Bill (%)	3.61	0.01	0.23%
2Y US Yield (%)	3.56	(0.02)	(0.44%)
10Y US Yield (%)	4.14	0.00	0.05%
10Y TH Yield (%)	1.83	(0.01)	(0.43%)
VIX Index	29.49	5.74	24.17%
Equity	6-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	2,866	(6,306)	(51,378)
Proprietary Trading	(957)	(12,955)	3,658
Foreign Investors	(6,629)	(13,471)	45,356
Local Individuals	4,721	32,732	2,365
Bond	6-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(88.16)	(586.53)	1,194.28
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	255.00	(2.96)	(1.16%)
TRUE	13.20	(1.09)	(2.94%)
GULF	56.00	(0.59)	(0.88%)
AOT	50.50	(0.56)	(0.98%)
JTS	54.25	(0.38)	(11.07%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTGC	26.25	0.55	6.28%
PTTEP	141.50	0.47	1.07%
STA	15.20	0.25	16.03%
STGT	10.10	0.25	12.22%
ADVANC	361.00	0.23	0.28%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>HANA Maintained HOLD TP; 22.60 Baht</p>	<p>Hana Microelectronics รายงานกำไรสุทธิที่ 143 ล้านบาท (+108% YoY, +865% QoQ) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา และ Bloomberg consensus ถึง 113% และ 116% ตามลำดับ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ HANA มากขึ้น หลังบริษัทให้รายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับธุรกิจ solid-state cooling ที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงการประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ Phononic อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักยังมีแนวโน้มอ่อนแอในช่วง 1H26 HANA ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.75 บาทต่อหุ้น (คิดเป็น payout ratio 132%; ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 16 มี.ค. 2026) หลังจากปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลใหม่ จาก 30-100% ของกำไรสุทธิ เป็น $\geq 30\%$ เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 22.60 บาท</p>
<p>SCC Downgraded SELL TP; 180.00 Baht</p>	<p>การขาดแคลนวัตถุดิบ (feedstock) เริ่มปรากฏชัดขึ้น ส่งผลให้ SCC ต้องหยุดการดำเนินงานของโรงงาน ROC ชั่วคราวเพื่อบริหารจัดการอุปทานวัตถุดิบที่มีอยู่อย่างจำกัด สถานการณ์ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง โดยหาก Strait of Hormuz ยังคงถูกปิดต่อเนื่องเกิน 1 เดือน ผลกระทบอาจขยายวงกว้างไปยังทั้ง ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี เราปรับคำแนะนำลดลงเป็น “ขาย” พร้อมปรับราคาเป้าหมายเหลือ 180.00 บาท (จากเดิม 250.00 บาท)</p>
<p>THAI Maintained HOLD TP; 6.70 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Thai Airways International (THAI) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q25 โดยบรรยากาศในการประชุมโดยรวมมี มุมมองเป็นกลาง (neutral) ความขัดแย้งใน ตะวันออกกลาง ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะเป็นตัวกำหนด ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของ THAI ในระยะต่อไป เรายังคงมีมุมมองระดับระหว่งต่อ THAI จาก ความผันผวนสูงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งอาจกดดัน อัตรากำไร (margin) ในระยะสั้น คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมราคาเป้าหมายที่ 6.70 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลง (6 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลกับสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐ ขณะที่ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอย่างรุนแรงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (6 มี.ค.) และร่วงลงอย่างหนักในรอบสัปดาห์นี้ โดยดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลงรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบเกือบ 1 ปี เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังทวีความรุนแรง ขณะที่ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐ ที่อ่อนแอกว่าคาดได้เพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ตลาดหุ้นโตเกียวพลิกฟื้นจากแดนลบกลับมาปิดในแดนบวกได้ (6 มี.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อคืนในหุ้นที่ร่วงลงก่อนหน้านี้ ซึ่งเข้ามาช่วยชดเชยแรงขายจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ที่ทวีความรุนแรงในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 12% (6 มี.ค.) ท่ามกลางภาวะอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลางที่ตึงตัว หลังช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดจากสงครามระหว่างสหรัฐ และอิสราเอลกับอิหร่านที่ขยายวงกว้าง ส่งผลให้ผู้ซื้อหันไปมองหาแหล่งน้ำมันดิบทดแทน โดยเฉพาะจากสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยยอดค้าปลีกลดลง 0.2% ในเดือนม.ค.</p>	<p>กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกลดลง 0.2% ในเดือนม.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าลดลง 0.3% หลังจากไม่มีการเปลี่ยนแปลง หรือปรับตัว 0.0% ในเดือนธ.ค. (อินโฟเควสท์)</p>
<p>สหรัฐเผยจ้างงานนอกภาคเกษตร -92,000 เดือนก.พ. ส่วนทางคาดการณ์</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรลดลง 92,000 ตำแหน่งในเดือนก.พ. ส่วนทางนักวิเคราะห์ที่คาดว่าเพิ่มขึ้น 58,000 ตำแหน่ง (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,410	13.6	12.9	25%	6%	-0.5%	0.0%	-7.7%	12.0%
- Energy	18,193	11.4	10.7	26%	7%	0.0%	0.0%	-7.1%	14.5%
- Banking	493	8.9	8.5	-3%	5%	-0.6%	0.0%	-4.6%	4.0%
- Commerce	20,264	12.8	12.0	14%	7%	-1.0%	0.0%	-8.2%	4.6%
- Food	8,269	8.5	8.1	7%	6%	0.5%	0.0%	-7.7%	-3.0%
- Healthcare	4,297	16.4	15.3	29%	7%	-1.2%	0.0%	-11.7%	1.4%
Indonesia	7,586	12.0	10.6	58%	13%	-1.6%	0.0%	-7.9%	-12.3%
Philippine	6,320	9.7	8.8	5%	10%	-0.9%	0.0%	-4.4%	4.4%
Asia									
China	4,124	14.1	12.7	32%	12%	0.4%	0.0%	-0.9%	3.9%
Hong Kong	25,757	11.2	10.0	7%	12%	1.7%	0.0%	-3.3%	0.5%
India	78,919	16.8	14.3	18%	17%	-1.4%	0.0%	-2.9%	-7.4%
Japan	55,621	21.9	19.3	14%	14%	0.6%	-6.3%	-11.4%	3.6%
Korea	5,585	7.8	7.5	189%	4%	0.0%	-6.3%	-16.2%	24.2%
Malaysia	1,718	14.2	13.5	16%	5%	0.3%	0.0%	0.1%	2.3%
Singapore	4,848	13.8	12.9	11%	7%	0.0%	0.0%	-2.9%	4.3%
Taiwan	33,600	15.2	14.0	78%	8%	-0.2%	0.0%	-5.1%	16.0%
Vietnam	1,768	11.0	7.5	58%	46%	-2.2%	0.0%	-6.0%	-0.9%
MSCI Asia Ex Japan	978	13.3	11.4	36%	17%	0.1%	0.0%	-6.4%	7.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	6-Mar	5-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(208.1)	(227.0)	(424)	1,460	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(15.5)	(12.4)	131	(436)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.9)	(3.4)	(16)	354	(883)	(408)
India	-	(374.4)	(1,689)	(3,261)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,566.3)	463.2	(3,212)	(16,458)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,010.7)	(1,584.2)	(8,892)	917	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(50.0)	(118.8)	(228)	(743)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	6-Mar	5-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	19.04	29.71	-36%	↓	467%	319%	205%	296%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.5	77.4	7%	↑	15%	26%	30%	24%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.3	87.9	7%	↑	33%	35%	46%	45%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	90.9	78.8	15%	↑	35%	44%	51%	47%	
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	3.10	2.90	7%	↑	4%	-25%	-40%	2%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	90.9	81.0	12%	↑	36%	45%	53%	49%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	113.5	106.5	7%	↑	42%	59%	46%	43%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.1	29.2	7%	↑	289%	425%	118%	145%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	139.4	142.1	-2%	↓	51%	64%	67%	59%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	57.0	64.7	-12%	↓	181%	190%	183%	174%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	97.2	91.3	6%	↑	48%	57%	84%	59%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	14.7	14.0	5%	↑	336%	500%	238%	359%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	159.4	193.5	-18%	↓	71%	88%	82%	86%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	76.9	116.1	-34%	↓	258%	296%	221%	301%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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