

ปฏิภริยาของตลาดตอบรับความหวังการเจรจาติสงครวม

ราคาน้ำมันดิบปรับลง หลังเริ่มมีรายงานข่าวความเป็นไปได้ในการเจรจา: ราคาน้ำมันดิบปรับลดลง ขณะที่สัญญาล่วงหน้าหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น และหุ้นเอเชียเข้าปรับเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังต่องานเจรจาติสงครวมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในต้นเดือนกุมภาพันธ์ จาก 1) เริ่มมีสื่อรายงานถึงท่าทีของอิหร่านที่พร้อมเจรจา แต่ยังคงจุดยืนเดิม (การยอมรับสิทธิของอิหร่าน / การชดเชย / หลักประกันความมั่นคง) 2) นายกโมะ ของอินเดียหารือกับปธน.ทรัมป์ โดยสนับสนุนการลดความตึงเครียดและฟื้นฟูสันติภาพ 3) ปากีสถานพยายามเสนอตัวเป็นตัวกลางในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน 4) ท่าทีของอิหร่านที่ผ่อนคลายมากขึ้นต่อการปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยอิหร่านส่งจดหมายถึงองค์การเดินเรือระหว่างประเทศ (IMO) ระบุเรือที่ไม่ได้สนับสนุนการรุกรานอิหร่านสามารถผ่านช่องแคบได้หากปฏิบัติตามกฎของอิหร่าน

ส่งออก ก.พ. +9.9% แต่แนวโน้มช่วงถัดไปอาจชะลอจากความตึงเครียดตะวันออกกลาง: กระทรวงพาณิชย์ รายงานส่งออก ก.พ.ที่ 29,439 ล้านบาทหรือ +9.9% ชะลอจากม.ค.ที่ +24.4% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 โดยหลักยังผลักดันจากการโตในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (+13.3%) ขณะที่สินค้าเกษตร (-3.6%) / อุตสาหกรรมเกษตร (-7.7%) แม้ตัวเลขส่งออกก.พ.ถือว่าโตได้ แต่ก็ชะลอลงลงในทิศทางเดียวกับประเทศในภูมิภาค นอกจากนี้แนวโน้มช่วงมี.ค. มีความเสี่ยงที่อัตราการเติบโตจะชะลอลงอีกจากผลความตึงเครียดในตะวันออกกลาง เป้าหมายการเติบโตของการส่งออกอยู่ที่ -3% ถึง +1% แสดงถึงภาพการส่งออกปี 2569 ที่น่าจะผันผวน

ผลประกอบการไตรมาส 1/69 คาดยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดช่วง 1 เดือนข้างหน้า แต่ต้องระวังความเสี่ยงของผลประกอบการไตรมาส 2/69 ที่ยังประเมินได้ยาก: ความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจา ประกอบกับผลประกอบการไตรมาส 1/69 ของหุ้นในกลุ่มได้ประโยชน์จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง (พลังงาน / ปิโตรเคมี / ปาล์มและไบโอดีเซล) คาดเป็นปัจจัยช่วยให้ SET ยังทรงตัวถึงต้นไตรมาส 2/69 จุด กลุ่มหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ / กลุ่มท่องเที่ยว อาจฟื้นตัวได้ระหว่างรอความคืบหน้าการเจรจา และก่อนการเข้าใกล้เส้นตาย 5 วัน ในช่วงสุดสัปดาห์

ภาพรวมกลยุทธ์: ประเมินสภาพัฒนระยะสั้น โดยมีกรอบ 1,385-1,466 จุด แต่ความยืดหยุ่นของสงครามยังเป็นแรงกดดันความเสี่ยงทางลง หลุด 1,385 จุด ชะลอการเก็งกำไร

แนวรับ: 1,397-1,406 **แนวต้าน:** 1,418-1,435 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **AOT (52):** ตัวเลขผู้โดยสารยังเติบโตดี และคาดสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จะเป็นปัจจัยบวกหนุนคนมาเที่ยวไทยจากต้นทุนเดินทางยุโรปที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 4.7 บาท
- **BCP (42):** คาดกำไรกลุ่มโรงกลั่นออกมาแข็งแกร่งมากทั้งจากค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมัน ตัดขาดทุน 3.7 บาท
- **BTG (22):** เก็งกำไรเงินบาทที่อ่อนค่า และแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่คาดออกมาในเกณฑ์ดี ตัดขาดทุน 18.90 บาท
- **SCGP (22):** ราคาตอบรับเชิงลบ ขณะที่ผลของความตึงเครียดตะวันออกกลางเรามองเป็น net positive กับบริษัท ตัดขาดทุน 17.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐต่ำสุดรอบ 11 เดือนในมี.ค.
- ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10,000 ตำแหน่งต่อสัปดาห์
- ส.อ.ท. จับตา เม.ย. ส่งออกเริ่มชะงัก หวั่นสงครามยืดเยื้อจุดยอดส่งออก-ยอดขายรถทั้งปีหลุดเป้า
- ส่งออกไทย ก.พ. โต 9.9% ต่อเนื่องเดือนที่ 20 จ่อปรับเป้าส่งออกปี'69 ใหม่
- พาณิชย์ จ่อตั้ง "เม็ดพลาสติก-น้ำดื่ม" เป็นสินค้าควบคุม ส่วนสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวันต้อง "ขออนุญาต" ก่อนปรับราคา
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ที่ 2 ของ มี.ค. ที่ 628,451 คน ปรับเพิ่มขึ้น +1.98% wow ภาพรวม YTD ลดลง -4.14% yoy
- บางจาก เผยเรือขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างปลอดภัย
- **บทวิเคราะห์วันนี้: AOT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 80 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 มี.ค. - US Initial Jobless Claims

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,410.39	13.05	0.93%
SET50	939.40	9.85	1.06%
SET100	2,002.85	20.06	1.01%
FTSE SET LARGE CAP	1,674.00	18.72	1.13%
FTSE SET MID CAP	1,371.92	9.19	0.67%
FTSE SET SMALL CAP	1,569.00	1.23	0.08%
SET-VAL (Btm)	61,546		
Mkt Cap (Btm)	17,839,510		
PER (x)	16.12		
P/BV (x)	1.33		
DJIA	46,124	(84.41)	(0.18%)
NASDAQ	21,762	(184.87)	(0.84%)
STOXX Europe 600	579	2.50	0.43%
SSEC	3,881	68.00	1.78%
FTSE	9,965	71.01	0.72%
HANG SENG	25,064	681.24	2.79%
NIKKEI	52,252	736.79	1.43%
MSCI ASIA EX JAPAN	940	19.63	2.13%
NYMEX (US \$/bbl)	92.35	4.22	4.79%
Brent (US \$/bbl)	104.49	4.55	4.55%
Dubai (US \$/bbl)	92.30	(0.44)	(0.47%)
Newcastle coal (US \$/metri)	136.50	1.25	0.92%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.94	0.05	1.80%
Baltic dry Index	1,989	(48.00)	(2.36%)
Gold (spot)	4,476	68.33	1.55%
Copper (spot)	12,009	(72.97)	(0.60%)
Sugar (spot)	15.88	0.36	2.32%
Rubber (spot)	370.0	0.00	0.00%
CRB Index	559.95	3.31	0.59%
THB/Dollar	32.6	0.24	0.74%
Yen/Dollar	158.7	0.26	0.16%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.04%)
Dollar Index	99.4	0.48	0.49%
3M US T-Bill (%)	3.64	(0.00)	(0.07%)
2Y US Yield (%)	3.89	0.04	0.96%
10Y US Yield (%)	4.36	0.02	0.41%
10 Y TH Yield (%)	2.22	0.05	2.26%
VIX Index	26.95	0.80	3.06%
Equity	24-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	573	713	(44,359)
Proprietary Trading	639	(15,672)	941
Foreign Investors	618	(42,362)	16,465
Local Individuals	(1,830)	57,320	26,953
Bond	24-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(57.81)	(1293.80)	487.02
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
IVL	22.40	(0.89)	(8.20%)
PTTGC	32.25	(0.45)	(3.73%)
BANPU	5.95	(0.28)	(5.56%)
PTTEP	154.50	(0.16)	(0.32%)
STGT	9.65	(0.10)	(4.46%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	264.00	3.94	1.54%
AOT	48.75	1.13	2.09%
KTB	34.75	1.10	2.96%
BBL	167.50	0.60	2.45%
GULF	55.00	0.50	0.91%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพาศลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>AOT Maintained BUY TP: 80.00 Baht</p>	<p>แผนแม่บทใหม่ และโครงการขยายฝั่งตะวันออก (East Expansion) ของสนามบินสุวรรณภูมิ จะต้องรอการรับทราบ/อนุมัติจากคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ก่อน ปริมาณการจราจรทางอากาศในเดือนมีนาคม 2569 ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะมีสถานการณ์สงคราม และคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วงเดือนเมษายน-สิงหาคม 2026 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากหลายปัจจัย เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT โดยมองว่าเป็นตัวเลือกที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว และยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 80.00 บาท</p>
-------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (24 มี.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าสงครามในตะวันออกกลางซึ่งทำให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นในขณะนี้ จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและลดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (24 มี.ค.) หลังเคลื่อนไหวผันผวนระหว่างวัน โดยนักลงทุนประเมินความหวังต่อการลดความตึงเครียดของสงครามในตะวันออกกลาง เทียบกับความกังวลต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจระยะยาว (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้น (24 มี.ค.) เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลายลง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ เลื่อนแผนโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่านออกไปอีก 5 วัน อย่างไรก็ตาม ตลาดลดช่วงบวกในเวลาต่อมา ท่ามกลางความกังวลที่ยังคงปกคลุมว่าความขัดแย้งในภูมิภาคอาจยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% (24 มี.ค.) หลังจากอิหร่านปฏิเสธว่าไม่ได้มีการเจรจากับสหรัฐ เพื่อยุติสงครามในตะวันออกกลาง ขัดแย้งกับคำกล่าวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ที่ระบุว่าทั้งสองฝ่ายอาจบรรลุข้อตกลงได้ในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้นักลงทุนมองว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันจะยังคงยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการ สหรัฐต่ำสุดรอบ 11 เดือนใน มี.ค.</p>	<p>เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 51.4 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน จากระดับ 51.9 ในเดือนก.พ. (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชน เพิ่มขึ้น</p>	<p>ออดิเมติก ดาต้า โพรเซสซิ่ง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10,000 ตำแหน่งต่อสัปดาห์ในช่วง 4 สัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 7 มี.ค. (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ส่งออกไทย ก.พ. โต 9.9% ต่อเนื่องเดือนที่ 20</p>	<p>สนค. เปิดตัวเลขส่งออกไทยเดือน ก.พ. ขยายตัว 9.9% ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 แรงหนุนจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พร้อมคาดการณ์จะมีการปรับประมาณการส่งออกปี 2569 ใหม่เร็วขึ้น โดยจากเดิมที่เคยตั้งเป้าหมายการส่งออกในปี 2569 ไว้ที่ประมาณ 2-3% (ประชาชาติ)</p>
<p>ส.อ.ท. จับตา เม.ย. ส่งออกเริ่ม ชะงัก</p>	<p>สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) จับตาใกล้ชิดสงครามตะวันออกกลาง คาดเริ่มส่งผลกระทบต่อส่งออกในเดือนเม.ย. เนื่องจากเรือสินค้าไม่กล้าแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หากสถานการณ์ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อส่งออก-ยอดขายในประเทศหลุดเป้า (อินโฟเควสท์)</p>
<p>บางจาก เผยเรือขนส่งน้ำมันดิบ ผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่าง ปลอดภัย</p>	<p>บางจาก เผยเรือขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างปลอดภัย ขอบคุนรัฐบาลไทยโดยกระทรวงการต่างประเทศ รัฐบาลอิหร่านและโอมาน ปัจจุบันเรืออยู่ระหว่างการเดินทางในมหาสมุทรอินเดีย มีกำหนดส่งมอบน้ำมันดิบที่ประเทศไทยในช่วงต้นเดือนเม.ย. (การเงินธนาคาร)</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	12.7	28%	7%	0.9%	-1.6%	-7.7%	12.0%
- Energy	18,289	11.3	10.6	44%	7%	0.6%	-1.2%	-6.7%	15.1%
- Banking	498	9.0	8.5	-3%	5%	1.7%	0.0%	-3.6%	5.1%
- Commerce	19,072	12.0	11.2	16%	7%	1.1%	-2.7%	-13.6%	-1.6%
- Food	8,183	8.5	8.1	7%	5%	0.3%	-2.2%	-8.7%	-4.0%
- Healthcare	4,095	15.6	14.6	30%	7%	0.3%	-2.3%	-15.8%	-3.4%
Indonesia	7,107	11.3	10.0	57%	14%	0.0%	0.0%	-13.7%	-17.8%
Philippine	5,936	8.2	8.1	16%	2%	0.6%	-1.4%	-10.2%	-1.9%
Asia									
China	3,881	13.3	12.0	31%	11%	1.8%	-1.9%	-6.8%	-2.2%
Hong Kong	25,064	11.1	9.9	5%	12%	2.8%	-0.8%	-5.9%	-2.2%
India	74,068	15.8	13.6	18%	16%	1.9%	-0.6%	-8.9%	-13.1%
Japan	52,252	20.6	17.9	14%	15%	1.4%	0.9%	-8.5%	6.9%
Korea	5,554	7.2	7.0	211%	3%	2.7%	-1.3%	-8.6%	35.4%
Malaysia	1,709	14.1	13.4	16%	6%	-0.7%	-0.7%	-0.5%	1.7%
Singapore	4,862	14.0	13.2	11%	6%	0.4%	-1.7%	-2.7%	4.7%
Taiwan	32,612	14.6	13.1	79%	12%	-0.3%	-2.8%	-7.9%	12.6%
Vietnam	1,615	9.9	7.0	60%	42%	1.5%	-2.0%	-14.1%	-9.5%
MSCI Asia Ex Japan	940	10.6	9.2	65%	15%	2.1%	-1.9%	-10.1%	2.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	24-Mar	23-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	18.9	(193.7)	(1,326)	557	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	-	58	(510)	(1,063)	1,154
Philippines	(12.6)	(22.5)	(194)	176	(883)	(408)
India	-	(1,203.4)	(10,768)	(12,341)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,207.5)	(2,647.7)	(14,677)	(27,923)	(4,485)	2,426
Taiwan	(332.7)	(2,791.1)	(24,654)	(14,845)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(21.5)	(18.5)	(499)	(1,015)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	24-Mar	23-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	40.64	(3.01)	1450%	↑	772%	558%	651%	705%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.3	92.7	0%	↓	-5%	32%	48%	35%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	110.4	109.9	0%	↑	7%	53%	74%	56%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	93.3	89.2	5%	↑	-3%	41%	59%	42%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	→	0%	4%	17%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	4%	15%	5%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.94	2.94	0%	→	-6%	-7%	-11%	-1%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	92.4	88.1	5%	↑	-3%	39%	59%	46%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	137.8	153.0	-10%	↓	-1%	77%	88%	74%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	45.5	60.3	-25%	↓	9%	501%	314%	331%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	206.6	231.4	-11%	↓	7%	125%	160%	130%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	114.3	138.7	-18%	↓	18%	422%	563%	435%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	105.5	120.7	-13%	↓	-10%	57%	99%	67%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.2	28.0	-53%	↓	-32%	529%	244%	347%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	197.6	230.0	-14%	↓	0%	114%	138%	120%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	105.3	137.2	-23%	↓	5%	375%	405%	399%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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