

การสู้รบไม่หยุด / การเจรจายังไม่ชัด / ทรัมป์เลื่อนเส้นตาย

แม้เลื่อนเส้นตายโจมตีโรงไฟฟ้า แต่ตลาดกดดันจากสงครามที่ยืดเยื้อ: สงครามอิหร่านเข้าสู่สัปดาห์ที่สี่ ท่ามกลางสัญญาณขัดแย้งระหว่างสนามรบและการเจรจา โดยอิสราเอลยังคงโจมตีอิหร่านในหลายจุด และมีการตอบโต้จากอิหร่าน ขณะที่สหรัฐฯ มีแผนส่งทหาร 3,000 นาย เข้ายึดเกาะ Karg ขณะที่การเจรจาผ่านตัวกลางยังไม่สามารถหาจุดร่วมหรือใกล้เคียงได้ ทำให้ต้องรอดูจุดเปลี่ยนของเหตุการณ์ ราคาหน้ามันพื้นตัวขึ้น ก่อนจะชะลอตัวในเช้าวันหลังประธานาธิบดีทรัมป์ขยายระยะเวลาเส้นตายโจมตีโรงไฟฟ้าของอิหร่านออกไปอีก 10 วัน (เป็น 6 เม.ย.) อย่างไรก็ตามสถานการณ์ที่ยังคงยืดเยื้อลบถ่วงบรรยากาศผ่อนคลายต่อหุ้นในช่วงต้นสัปดาห์ และสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินตลาดจะกลับมากดดันในช่วงสุดสัปดาห์

EIA มองราคาน้ำมันดิบระยะสั้นมีโอกาสทรงตัวในระดับสูงก่อนจะลดลง: ตลาดซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันอยู่ในภาวะ backwardation (ราคาส่งมอบในอนาคต ต่ำกว่าปัจจุบัน) ทั้งนี้ EIA ระบุในรายงาน มี.ค. ประเมินกำลังการผลิตที่ชะงักจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซและความเสียหายโครงสร้างพื้นฐานกระทบน้ำมัน 20 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 20% ของการบริโภคน้ำมันโลก และคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent จะยืนเหนือ 95 เหรียญ ในช่วง 2 เดือนข้างหน้า ก่อนจะลดลงต่ำกว่า 80 เหรียญ ในช่วงไตรมาส 3 และ 70 เหรียญ ในช่วงปลายปี // เรามองแนวโน้มดังกล่าว สนับสนุนผลประกอบการไตรมาส 1/69 ของหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี และสนับสนุนราคาหุ้นกลุ่มได้ประโยชน์จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางในช่วงนี้ไปจนกว่าสงครามจะใกล้ยุติหรือมีสัญญาณของการเจรจาจริงจัง

กลุ่มพลังงานยังเด่น ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศมีแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการ: หากสงครามยังไม่ยุติ เรามองหุ้นกลุ่มได้ประโยชน์จากสงครามจะยังยืนได้จากผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่น่าจะออกมาแข็งแกร่งมาก และความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการที่ต่ำกว่า กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศยังต้องระวังความเสี่ยงปรับลดน้ำหนักจากประมาณการกำไรที่มีโอกาสถูกปรับลดลงในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า

ภาพรวมกลยุทธ์: คาดปรับลงหาแนวรับ 1,430 และ 1,418 จุด โดยกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี บรรลุเกณฑ์ ยังทรงตัวได้เด่น ขณะที่กลุ่มอื่น ๆ มีแนวโน้มถูกปรับลดน้ำหนัก ยกเว้นทองเที่ยว ที่จำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด 675,407 ราย +7.47% YoY และไทยอาจเป็นเป้าหมายท่องเที่ยวจากการเดินทางไปยุโรปลำบาก

แนวรับ: 1,418 **แนวต้าน:** 1,455-1,466 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **SCGP (22)** : ประเมินได้รับผลเป็น net positive จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจไนอินโดฯ ตัดขาดทุน 19.00 บาท
- **PTG (9.50)** : ได้อานิสงส์ระยะสั้นจากสต็อกน้ำมันที่มีมูลค่าสูงขึ้น แต่ระยะกลางอาจเสี่ยงต่อคนใช้น้อยลง ตัดขาดทุน 7.80 บาท
- **BCP (42)** : คาดกำไรกลุ่มโรงกลั่นออกมาแข็งแกร่งมากทั้งจากค่าการกลั่นและกำไรจากสต็อกน้ำมัน ลดขาดทุนค่าการกลั่น ตัดขาดทุน 37 บาท
- **AOT (52)** : ตัวเลขผู้โดยสารยังเติบโตดี และคาดสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จะเป็นปัจจัยบวกหนุนคนมาเที่ยวไทยจากต้นทุนเดินทางไปยุโรปที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 47 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- "ทรัมป์" ย้ำใช้เวลา 4-6 สัปดาห์ปิดฉากสงครามอิหร่าน
- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอวีซ่าเดินทางเพิ่มขึ้นสัปดาห์ที่แล้ว สอดคล้องคาดการณ์
- กรม.นัดพิเศษผ่าน 7 มาตรการบรรเทาผลกระทบน้ำมันแพง สั่งคลังเดินหน้าหั่นภาษีสรรพสามิต
- กนง. ชี้สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ดึงเงินเพื่อเข้ากรอบ 1-3% เร็วกว่าคาด
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมจนถึงวันที่ 22 มี.ค. อยู่ที่ 8.54 ล้านคน ปรับลดลง -2.97% yoy
- ก.ล.ต.สั่งฟ้องแฟงบังคับ JKN จ่ายค่าปรับปลอมซื้อขายเท็จหลังเบี่ยงชำระตามดีลพร้อมเรียกเก็บดอกเบี้ยเพิ่ม
- CPN วางงบ 5 ปี 1.1 แสนลบ.เพิ่มมิกซ์ยูสเป็น 33 โครงการ ลุยโปรเจกต์ยักษ์ย่านรังสิต เปิด 2 คอนโด 6 โรงแรม
- **บทวิเคราะห์วันนี้: AEONTS คงคำแนะนำ ขาย เป้า 92 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 31 มี.ค. - CN NBS Manufacturing PMI (Mar)/ US JOLTs Job Openings
- 1 เม.ย. - US ADP Employment Change / US ISM Manufacturing PMI (Mar)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,442.92	(14.99)	(1.03%)	
SET50	961.21	(6.80)	(0.70%)	
SET100	2,051.20	(15.39)	(0.74%)	
FTSE SET LARGE CAP	1,709.66	(14.47)	(0.84%)	
FTSE SET MID CAP	1,398.39	(7.70)	(0.55%)	
FTSE SET SMALL CAP	1,580.02	(15.67)	(0.98%)	
SET-VAL (Btm)	65,311			
Mkt Cap (Btm)	18,250,460			
PER (x)	16.50			
P/BV (x)	1.36			
DJIA	45,960	(469.38)	(1.01%)	
NASDAQ	21,408	(521.75)	(2.38%)	
STOXX Europe 600	581	(6.65)	(1.13%)	
SSEC	3,889	(42.75)	(1.09%)	
FTSE	9,972	(134.67)	(1.33%)	
HANG SENG	24,856	(479.52)	(1.89%)	
NIKKEI	53,604	(145.97)	(0.27%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	941	(15.51)	(1.62%)	
NYMEX (US \$/bbl)	94.48	4.16	4.61%	
Brent (US \$/bbl)	108.01	5.79	5.66%	
Dubai (US \$/bbl)	97.55	4.68	5.04%	
Newcastle coal (US \$/metri)	135.10	2.05	1.54%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.00	0.05	1.59%	
Baltic dry Index	2,014	13.00	0.65%	
Gold (spot)	4,376	(129.89)	(2.88%)	
Copper (spot)	12,077	(173.48)	(1.42%)	
Sugar (spot)	15.87	0.32	2.06%	
Rubber (spot)	361.0	(3.80)	(1.04%)	
CRB Index	561.93	0.50	0.09%	
THB/Dollar	33.0	0.26	0.81%	
Yen/Dollar	159.8	0.34	0.21%	
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.28%)	
Dollar Index	99.9	0.30	0.30%	
3M US T-Bill (%)	3.64	0.01	0.20%	
2Y US Yield (%)	3.99	0.10	2.59%	
10Y US Yield (%)	4.41	0.08	1.84%	
10 Y TH Yield (%)	2.19	(0.02)	(0.91%)	
VIX Index	27.44	2.11	8.33%	
Equity	26-Mar	MTD	YTD	
Local Institutions	3	2,811	(42,261)	
Proprietary Trading	255	(15,441)	1,172	
Foreign Investors	(481)	(38,012)	20,814	
Local Individuals	223	50,642	20,275	
Bond	26-Mar	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$mn.)	(51.41)	(815.40)	965.32	
Lagggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	278.00	(11.82)	(4.14%)	
CPALL	44.25	(0.89)	(2.75%)	
ADVANC	368.00	(0.70)	(0.81%)	
THAI	6.10	(0.56)	(3.94%)	
MINT	21.50	(0.40)	(4.02%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTTEP	158.00	2.04	4.29%	
OR	12.30	0.85	7.89%	
PTT	34.50	0.56	0.73%	
PTTGC	32.50	0.36	3.17%	
TTB	2.30	0.31	1.77%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนทานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชว้อยสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>AEONTS Maintained SELL TP: 92.00 Baht</p>	<p>AEONTS จะประกาศผลประกอบการ 4QFY26 ในวันที่ 7 เม.ย. 2026 เราคาดว่ากำไรสุทธิ จะอยู่ที่ 706 ล้านบาท (-3% YoY, +14% QoQ) เราคาดว่ากำไรจากการขายหนี้สูญที่ตัดจำหน่ายแล้ว ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการใน 4QFY26 ตามที่บริษัทได้ให้แนวทางไว้</p>
---	---

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลง (26 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% และเข้าสู่ภาวะปรับฐาน (Correction) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอเมริกาสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลจะทวีความรุนแรงและยืดเยื้อ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและมีความเสี่ยงที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นด้วย (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (26 มี.ค.) โดยแรงกดดันหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังยืดเยื้อ ซึ่งเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 และยังไม่มีความชัดเจนว่าจะยุติลงได้เร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ นักลงทุนไม่มั่นใจว่า แม้จะมีการหยุดยิง การไหลเวียนของพลังงานจะสามารถกลับสู่ระดับก่อนเกิดสงครามได้ทันทีหรือไม่ (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (26 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากตลาดปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มของข้อเสนอหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% (26 มี.ค.) ท่ามกลางวิตกกังวลว่าสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอเมริกาสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลจะยืดเยื้อ หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านส่งสัญญาณที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับการยุติสงคราม (อินโฟเคสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงาน สอดคล้องคาดการณ์</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 5,000 ราย สู่ระดับ 210,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ (อินโฟเคสท์)</p>
<p>กนง. ชี้สงครามสหรัฐ-อิหร่าน ดึงเงินเพื่อเข้ากรอบ 1-3% เร็วกว่าคาด</p>	<p>กนง. ชี้เงินเฟ้อไทยจ่อคืนกรอบ 1-3% เร็วกว่าคาด แรงหนุนราคาน้ำมันพุ่งจากความขัดแย้งสหรัฐ-อิหร่าน ระบุคงดอกเบี้ย 1% เพื่อพยุงเศรษฐกิจ (การเงินธนาคาร)</p>
<p>ก.ล.ต.สั่งฟ้องแพ่งบังคับ JKN จ่ายค่าปรับ</p>	<p>สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ขอให้พนักงานอัยการยื่นคำร้องต่อศาลแพ่งเพื่อดำเนินการบังคับกับ บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล กรุ๊ป (JKN) ผู้กระทำความผิดกรณีเผยแพร่ข้อความอันเป็นเท็จหรืออาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดเกี่ยวกับข้อมูลของ JKN ให้เป็นไปตามที่ได้ยินยอมปฏิบัติตามมาตรการลงโทษทางแพ่งที่กำหนด (อินโฟเคสท์)</p>
<p>CPN</p>	<p>บมจ.เซ็นทรัลพัฒนา (CPN) กล่าวว่า บริษัทยังคงเดินหน้านำลงทุนอย่างต่อเนื่องตามแผน 5 ปี มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท (ปี 69-73) และคาดว่าจะมีโครงการมิกซ์ยูสเพิ่มขึ้นเป็น 33 โครงการภายในปี 73 จากสิ้นปี 69 มีโครงการมิกซ์ยูสทั้งหมด 29 โครงการ โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน ทั้งได้มีส่วนร่วมสร้างงานและกระจายรายได้ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำรวมกว่า 1.5 ล้านตำแหน่ง และเดินหน้าสู่ Net Zero 2050 ตามแผนที่ได้ประกาศไว้ (อินโฟเคสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,443	14.0	13.0	28%	8%	-1.0%	0.7%	-5.6%	14.5%	
- Energy	18,775	11.6	10.9	45%	6%	1.3%	1.4%	-4.2%	18.2%	
- Banking	504	9.1	8.6	-4%	5%	0.4%	1.2%	-2.4%	6.4%	
- Commerce	19,211	12.1	10.5	16%	16%	-2.0%	-2.0%	-13.0%	-0.9%	
- Food	8,424	8.8	8.4	6%	5%	0.2%	0.6%	-6.0%	-1.2%	
- Healthcare	4,114	15.7	14.7	30%	7%	-1.9%	-1.9%	-15.5%	-2.9%	
Indonesia	7,164	11.5	10.1	57%	14%	-1.9%	0.8%	-13.0%	-17.1%	
Philippine	5,984	8.3	8.2	16%	2%	-1.0%	-0.6%	-9.5%	-1.1%	
Asia										
China	3,889	13.3	12.0	31%	11%	-1.1%	-1.7%	-6.6%	-2.0%	
Hong Kong	24,856	9.9	9.1	17%	8%	-1.9%	-1.7%	-6.7%	-3.0%	
India	75,273	16.0	13.9	18%	15%	0.0%	1.0%	-7.4%	-11.7%	
Japan	53,604	21.0	18.4	15%	14%	-0.3%	-1.1%	-10.3%	4.8%	
Korea	5,460	7.0	6.7	215%	5%	-3.2%	-9.4%	-16.1%	24.3%	
Malaysia	1,711	14.1	13.4	16%	6%	-0.3%	-0.6%	-0.3%	1.8%	
Singapore	4,888	14.0	13.2	11%	6%	-0.3%	-1.2%	-2.1%	5.2%	
Taiwan	33,338	14.9	13.3	79%	12%	-0.3%	-0.6%	-5.9%	15.1%	
Vietnam	1,645	10.0	7.2	61%	40%	-0.8%	-0.2%	-12.5%	-7.8%	
MSCI Asia Ex Japan	941	11.0	9.8	58%	13%	-1.6%	-1.7%	-9.9%	3.0%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	26-Mar	25-Mar	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(14.6)	148.0	(1,193)	691	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(1,224.0)	6.1	(1,160)	(1,728)	(1,063)	1,154
Philippines	(2.2)	3.7	(193)	177	(883)	(408)
India	-	-	(11,537)	(13,109)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,142.7)	(610.4)	(17,431)	(30,678)	(4,485)	2,426
Taiwan	-	1,513.1	(23,141)	(13,333)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(14.5)	(10.7)	(525)	(1,040)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Mar	25-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	(3.98)	1.79	-322%	↓	-947%	-89%	-162%	-168%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	97.6	92.9	5%	↑	-5%	38%	58%	41%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	117.4	109.4	7%	↑	1%	61%	85%	63%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.5	91.9	3%	↑	-2%	43%	61%	44%	
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	2.93	2.93	0%	→	-9%	-6%	-11%	1%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	94.5	90.3	5%	↑	-1%	43%	67%	48%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	127.3	124.4	2%	↑	-15%	65%	75%	59%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	29.8	31.6	-6%	↓	-35%	350%	174%	167%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	201.8	191.7	5%	↑	-10%	122%	155%	120%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	104.2	98.9	5%	↑	-13%	412%	505%	356%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	101.7	98.0	4%	↑	-16%	56%	92%	59%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4.1	5.1	-19%	↓	-77%	173%	147%	185%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	189.8	171.2	11%	↑	-15%	107%	130%	107%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	92.2	78.3	18%	↑	-24%	343%	348%	307%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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