Thailand Stock Market | April 2026

ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, CISA
Investment Strategist

Investment Strategy for April 2026

- **สำหรับเดือนเมษายน ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,390–1,515 จุด โดยยังเผชิญความผันผวนสูงจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยเฉพาะสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังเป็นตัวแปรสำคัญต่อทิศทางราคาพลังงาน เงินเฟ้อ และบรรยากาศการลงทุนโดยรวม** ราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงสะท้อนความเปราะบางของอุปทานโลก และเริ่มส่งผ่านไปสู่ เงินเฟ้อด้านต้นทุน ผ่านต้นทุนการผลิตและการขนส่งที่เพิ่มขึ้น กดดันความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มที่อ่อนไหวต่อต้นทุนพลังงานและกำลังซื้อในประเทศ พร้อมเพิ่มความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป ขณะที่ในมิติของนโยบายการเงิน แม้แนวโน้มการผ่อนคลายจะเริ่มชัดเจนขึ้น แต่แรงกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งต้นทุนอาจจำกัดขอบเขตของการดำเนินนโยบายของกนง. และนำไปสู่ภาวะข้อจำกัดเชิงนโยบายที่ซับซ้อนมากขึ้นระหว่างการกระตุ้นเศรษฐกิจกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของมาตรการการค้าสหรัฐฯ ภายใต้ Section 301 ยังคงเป็นความเสี่ยงแฝงต่อภาคส่งออก ซึ่งอาจยังไม่สะท้อนในราคาหุ้นอย่างเต็มที่ อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศเริ่มกลับมาเป็นแรงหนุน หลังการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ และมีการโปรดเกล้าฯ คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ โดยรัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายช่วงต้นเดือนเมษายน สะท้อนความชัดเจนของทิศทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- **กลยุทธ์การลงทุน:** ภายใต้ภาวะตลาดที่ยังถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยภายนอกเป็นหลัก และมีความผันผวนในระดับสูงจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นจากความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งมีแนวโน้มช่วยเสริมเสถียรภาพเชิงนโยบายและทยอยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะถัดไป ในเชิงกลยุทธ์ ยังคงแนะนำ Selective Buy โดยเน้นการลงทุนภายใต้ 2 ธีมหลักควบคู่กัน เพื่อรับมือความผันผวนจากปัจจัยภายนอกและใช้ประโยชน์จากแรงหนุนภายในประเทศ คือ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันในประเทศที่ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งนอกจากกลุ่มพลังงานต้นน้ำแล้ว ยังรวมถึงพลังงานทางเลือกอย่างถ่านหินและไบโอดีเซลที่มีความสามารถแข่งขันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้น โดยถ่านหินได้รับแรงหนุนจาก demand ในฐานะเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่ไบโอดีเซลได้อานิสงส์จากทั้งความคุ้มค่าเชิงเศรษฐศาสตร์และนโยบายรัฐที่สนับสนุนการใช้พลังงานทดแทน ส่งผลให้แนวโน้มรายได้และ margin ปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางราคาพลังงาน และกลุ่ม Domestic Play ที่เชื่อมโยงกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและการผลักดันนโยบายภายใต้แผน Thailand 10 Plus ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นหลายตัวได้ปรับฐานลงมาสะท้อนความเสี่ยงไปแล้ว ทำให้ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเปิด upside ได้มากขึ้นหากนโยบายมีความคืบหน้าอย่างเป็นรูปธรรมทั้งนี้ หากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลายและราคาน้ำมันปรับลดลง จะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อและฟื้นกำลังซื้อ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมให้กลุ่ม Domestic Play กลับมาโดดเด่นได้ในระยะถัดไป
- **หุ้นแนะนำ:** BBGI, CK, GULF, MTC, OR

Key Factors and Major Events in March 2026

- **ดัชนี SET ปิดสิ้นเดือนมีนาคม 69 ที่ระดับ 1,448.14จุด ปรับลดลง -5.2% MoM**
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจากแรงกดดันของปัจจัยต่างประเทศ หลังสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ–อิสราเอล กับอิหร่านยกระดับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะเหตุการณ์การเสียชีวิตของผู้นำสูงสุดของอิหร่าน ซึ่งถือเป็นจุดเปลี่ยนเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มความไม่แน่นอนทั้งต่อเสถียรภาพทางการเมืองภายในประเทศ และต่อสมดุลด้านพลังงานโลก ประเด็นสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักสูงคือ ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงาน โดยเฉพาะสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 1 ใน 3 ของการขนส่งทางทะเลทั่วโลก การปิดเส้นทางดังกล่าวเริ่มส่งผลกระทบเชิงรูปธรรม หลังผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ในตะวันออกกลางทยอยปรับลดกำลังการผลิต ท่ามกลางข้อจำกัดด้านการขนส่ง
- ในมิติของผลกระทบทางเศรษฐกิจ ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจะเร่งแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน ผ่านต้นทุนการผลิตและการขนส่งที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันยังกระทบกำลังซื้อของภาคครัวเรือนอย่างมีนัยสำคัญ หากราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูงเป็นระยะเวลานาน จะเพิ่มความเสี่ยงต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย
- ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้แรงหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่รวดเร็ว ภายหลังที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎรมีมติเห็นชอบให้ นายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีสมัยที่ 2 และได้มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งอย่างเป็นทางการแล้ว ซึ่งความคืบหน้าดังกล่าวช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองและเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อ sentiment การลงทุนในระยะสั้นถึงระยะกลางได้อย่างมีนัยสำคัญ

Flow Tracking

Trading Value by Investor Type (SET+mai) unit: Bt million

Year	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2021	8,451,779	8,502,332	-50,553	1,462,305	1,536,789	-74,484	10,577,915	10,466,485	111,430	2,124,801	2,111,193	13,608	22,616,800
2022	8,528,258	8,331,372	196,886	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434	18,502,257
2023	6,469,858	6,661,941	-192,083	1,098,792	1,017,781	81,011	4,440,244	4,323,916	116,327	948,053	953,308	-5,256	12,956,947
2024	5,604,957	5,751,863	-146,906	1,098,170	1,049,965	48,205	3,909,889	3,811,174	98,714	735,666	735,680	-14	11,348,682
2025	5,192,324	5,299,421	-107,096	982,058	1,021,128	-39,069	3,167,162	3,007,462	159,700	587,357	600,672	-13,535	9,928,902
2026	2,112,711	2,093,550	19,162	320,615	364,960	-44,345	1,268,678	1,247,916	20,762	264,356	259,934	4,422	3,966,360

Month	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2025 Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535	856,829
Feb	543,929	550,552	-6,623	98,773	105,447	-6,674	289,449	272,238	17,211	55,486	59,400	-3,914	987,638
Mar	425,192	447,043	-21,852	80,618	78,250	2,369	254,970	227,898	27,072	46,804	54,393	-7,589	807,584
Apr	370,593	385,182	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,332	41,787	42,560	-773	747,949
May	447,659	463,840	-16,182	80,885	76,065	4,820	250,384	238,418	11,966	44,212	44,816	-604	823,140
Jun	422,358	430,299	-7,941	63,826	76,084	-12,258	226,144	204,835	21,309	41,278	42,387	-1,110	753,605
Jul	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135	895,107
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485	962,767
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,877	12,734	57,167	60,712	-3,545	949,416
Oct	427,202	431,698	-4,495	74,327	87,596	-13,269	270,430	256,831	13,599	56,970	52,804	4,166	828,929
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,061	79,316	-9,255	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	715	686,463
Dec	343,507	337,305	6,201	62,279	72,090	-9,811	184,601	180,197	4,404	39,086	39,661	-795	629,473
2026 Jan	498,087	493,731	4,355	83,320	112,900	-29,581	278,753	262,736	16,018	64,470	55,262	9,208	924,629
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368	1,459,973
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153	1,581,757

Source: The Stock Exchange of Thailand

NVDR Trading (Net)

unit: Bt million

Top Inflow	Value	Top Outflow	Value
PTTEP	8,402	DELTA	-5,389
BBL	2,878	KTB	-4,620
TFG	1,332	AOT	-3,825
PTTGC	597	TRUE	-3,682
HANA	563	GULF	-3,507
BTG	455	MINT	-2,791
IRPC	437	SCB	-2,706
BCP	262	BH	-2,610
BANPU	183	BDMS	-1,781
RCL	181	CPALL	-1,772

Source: SETSMART, data as of 31 Mar 26

Market Barometers

Market Aggregates

31-Mar-26

Index	Close (Pt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
SET50I	969.15	-4.94%	1,245,831	14,053,548	15.76	1.54	4.8%
SET100I	2,070.00	-5.13%	1,419,991	15,217,591	15.64	1.48	4.7%
SETI	1,448.14	-5.24%	1,573,454	18,316,465	16.56	1.36	4.4%

Daily Turnover

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	259	-7.2%	115,488	3,230,718	130.2	33.4	0.2%
PTTEP	161.5	17.9%	100,589	641,153	10.64	1.23	5.4%
PTT	35	-5.4%	83,430	999,705	10.99	0.88	6.6%
GULF	59.25	-4.4%	77,889	885,185	10.37	2.64	5.5%
KBANK	191	-5.0%	75,658	452,542	9.06	0.77	7.3%
TRUE	14.4	-0.7%	68,382	497,550	53.84	6.59	2.2%
ADVANC	373	-1.8%	59,784	1,109,380	23.17	10.35	9.2%
SCB	144	-3.0%	53,459	484,863	10.21	0.98	7.8%
KTB	35	2.2%	47,021	489,162	10.15	1.05	7.6%
AOT	52	-4.6%	46,269	742,856	42.61	5.48	1.6%

Market Capitalization

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	259	-7.2%	115,488	3,230,718	130.2	33.4	0.2%
ADVANC	373	-1.8%	59,784	1,109,380	23.17	10.35	9.2%
PTT	35	-5.4%	83,430	999,705	10.99	0.88	6.6%
GULF	59.25	-4.4%	77,889	885,185	10.37	2.64	5.5%
AOT	52	-4.6%	46,269	742,856	42.61	5.48	1.6%
PTTEP	161.5	17.9%	100,589	641,153	10.64	1.23	5.4%
TRUE	14.4	-0.7%	68,382	497,550	53.84	6.59	2.2%
KTB	35	2.2%	47,021	489,162	10.15	1.05	7.6%
SCB	144	-3.0%	53,459	484,863	10.21	0.98	7.8%
KBANK	191	-5.0%	75,658	452,542	9.06	0.77	7.3%

Movers & Shakers

Rank	Sector	%MoM
1	PETRO	17.33
2	STEEL	9.95
3	AGRI	9.74
4	PERSON	5.11
5	HOME	0.71
6	PKG	0.35
7	ENERG	-1.55
8	IMM	-2.19
9	FOOD	-2.37
10	BANK	-2.98
11	ICT	-3.14
12	INSUR	-4.18
13	**SET**	**-5.24**
14	PF&REIT	-5.75
15	PAPER	-5.77
16	AUTO	-6.38
17	FASHION	-6.75
18	ETRON	-6.81
19	TRANS	-7.10
20	CONMAT	-8.71
21	PROP	-9.90
22	COMM	-10.32
23	PROF	-11.58
24	CONS	-11.93
25	MEDIA	-12.65
26	HELTH	-13.74
27	FIN	-15.88
28	TOURISM	-16.59

Source: SETSMART

Top Gainers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
HANA	ETRON	27.50	51.1%	68.7%	20.6%	73.0%
IRPC	ENERG	1.98	39.4%	100.0%	76.8%	117.6%
TFG	FOOD	8.65	33.1%	93.9%	71.3%	92.2%
PTTGC	PETRO	36.50	29.2%	73.8%	46.6%	112.2%
STGT	PERSON	11.20	23.8%	21.7%	53.4%	57.7%
STA	AGRI	17.80	21.1%	45.9%	41.3%	23.6%
PTTEP	ENERG	161.50	17.9%	42.9%	39.8%	38.6%
KCE	ETRON	22.70	16.4%	24.7%	-0.4%	44.6%
BTG	FOOD	24.40	11.4%	34.1%	31.9%	16.2%
IVL	PETRO	25.25	10.3%	56.8%	12.7%	29.5%

Top Losers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
JTS	ICT	53.50	-36.3%	-16.7%	79.8%	105.8%
GLOBAL	COMM	5.60	-27.7%	-8.5%	-23.6%	-13.3%
BA	TRANS	13.50	-24.6%	-8.8%	2.3%	-26.6%
ERW	TOURISM	2.44	-23.8%	0.0%	-6.9%	-8.3%
BH	HELTH	163.00	-23.5%	3.5%	-7.1%	-0.9%
SAWAD	FIN	22.20	-22.8%	-12.9%	-26.0%	-8.7%
MTC	FIN	28.75	-22.3%	-8.7%	-29.0%	-21.2%
BGRIM	ENERG	11.90	-22.2%	-15.6%	-13.1%	16.7%
JMT	FIN	8.65	-22.1%	-1.1%	-26.7%	-32.4%
GPSC	ENERG	34.00	-21.8%	-5.6%	-12.3%	27.1%

Source : SET Smart

*SET 100 Constituents

Oil markets are repricing supply risks linked to Iran

- ความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซ ถือเป็นความเสี่ยงเชิงระบบต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากเป็นหนึ่งในจุดคอขวดทางทะเลที่สำคัญที่สุด ซึ่งรองรับการขนส่งน้ำมันทางทะเลราว 1 ใน 4 ของโลก รวมถึง LNG ปุ๋ย และสินค้าโภคภัณฑ์สำคัญหลายประเภท
- ความขัดแย้งทางทหารในภูมิภาคส่งผลให้การขนส่งผ่านช่องแคบลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จำนวนเรือที่ผ่านลดลงจนเกือบหยุดชะงัก ก่อให้เกิดผลกระทบเป็นลูกโซ่ต่อทั้งตลาดพลังงาน ระบบขนส่งทางทะเล และห่วงโซ่อุปทานโลก
- ผลกระทบดังกล่าวสะท้อนผ่านการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานอย่างรวดเร็ว โดยราคาน้ำมันดิบ และราคาก๊าซเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผ่านไปยังต้นทุนในระบบเศรษฐกิจทั้งค่าขนส่ง พลังงาน และปุ๋ย ส่งผลให้ราคาสินค้าอาหารมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาน้ำมัน นอกจากนี้ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในส่วนของค่าระวางเรือ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงเรือ และค่าเบี้ยประกันภัย ยังยิ่งซ้ำเติมแรงกดดันด้านค่าครองชีพ โดยเฉพาะในประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าและมีความเปราะบาง ซึ่งมีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุดจากสถานการณ์ดังกล่าว

Source: Jagranjosh, Aspen

The FOMC held interest rates at the target range of 3.50%–3.75%

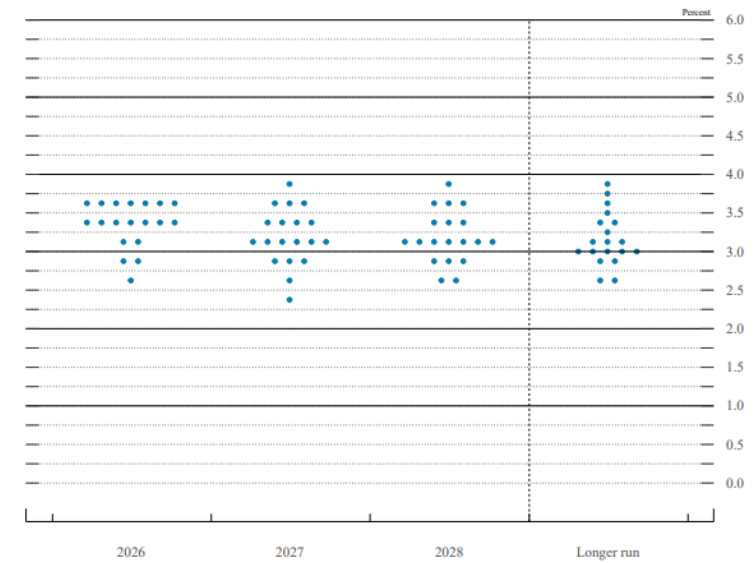
- **คณะกรรมการ FOMC มีมติด้วยคะแนนเสียง 11 ต่อ 1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% ตามคาด**
- โดยมีเพียงสตีเฟน มิแรน ที่ลงมติให้ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% การตัดสินใจดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากเฟดได้ปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 3 ครั้งในปี 68 ขณะที่เฟดยังประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยปรับเพิ่มคาดการณ์ GDPในช่วงปี 69–71 เป็น 2.4%, 2.3% และ 2.1% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เฟดยังมองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่ โดยปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE ในปี 69–70 เป็น 2.7% และ 2.2% ขณะที่ Dot Plot ยังคงส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพียงปีละ 1 ครั้งในปี 69 และ 70 สะท้อนท่าทีระมัดระวังในการผ่อนคลายนโยบาย ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางและแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย แม้ตลาดแรงงานมีสัญญาณผ่อนคลายเล็กน้อย โดยคาดอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.2–4.4% ในระยะถัดไป

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2026

Percent

Variable	Median[1]				Central Tendency[2]				Range[3]			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2–2.5	2.0–2.4	2.0–2.3	1.8–2.0	2.1–2.7	2.0–2.7	1.8–2.7	1.7–2.5
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8	2.1–2.5	1.9–2.3	1.8–2.1	1.8–2.0	2.0–2.6	1.8–2.6	1.7–2.6	1.7–2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3–4.5	4.2–4.4	4.0–4.4	4.0–4.3	4.3–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3–4.4	4.2–4.3	4.0–4.3	4.0–4.3	4.2–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6–3.1	2.0–2.3	2.0	2.0	2.3–3.3	1.8–2.4	1.9–2.2	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.3–2.5	2.0–2.2	2.0	2.0	2.2–2.7	2.0–2.3	2.0	2.0
Core PCE inflation[4]	2.7	2.2	2.0		2.5–2.8	2.0–2.4	2.0		2.2–3.0	2.0–2.5	2.0–2.2	
December projection	2.5	2.1	2.0		2.4–2.6	2.0–2.2	2.0		2.2–2.7	2.0–2.5	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1–3.6	2.9–3.6	2.9–3.6	2.9–3.5	2.6–3.6	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.1–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Source: Fed, data as of 18 Mar 26

Fed signals a clear “Wait-and-See” policy stance

- **ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณนโยบายในลักษณะเลือกรอดูสถานการณ์อย่างชัดเจน** โดยประเมินว่าแม้ราคาพลังงานจะปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แต่ความคาดหวังเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่ยึดเหนี่ยวได้ดีในระยะกลางถึงยาว จึงยังไม่จำเป็นต้องเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพิ่มเติมในช่วงนี้ พร้อมเน้นว่าการตอบสนองต่อแรงกระแทกด้านอุปทานด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจไม่เหมาะสม เนื่องจากนโยบายการเงินมีระยะเวลาหน่วง ซึ่งอาจไปกดดันเศรษฐกิจในช่วงที่แรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มคลี่คลายแล้ว ทั้งนี้ Fed มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.5%–3.75% ยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมสำหรับติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะผลกระทบจากสงครามอิหร่านและมาตรการทางการค้า สะท้อนผ่านการตอบรับของตลาดการเงินในเชิงผ่อนคลายอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่ความน่าจะเป็นของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ลดลงเกือบทั้งหมด
- มุมมองดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ให้น้ำหนักกับความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายผิดพลาดมากกว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อระยะสั้น โดยเลือกหลีกเลี่ยงการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อตอบสนองต่อแรงกระแทกชั่วคราวจากราคาพลังงาน ซึ่งมีนัยสำคัญต่อการจัดสรรการลงทุน กล่าวคือ ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทรงตัวมากกว่าปรับขึ้น จะช่วยจำกัด downside ของ valuation ในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้น

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	91.9%	2.4%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.6%	89.9%	2.4%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.4%	88.3%	4.1%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.4%	88.3%	4.1%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	15.0%	80.4%	3.7%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	18.0%	76.9%	3.6%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.1%	2.1%	20.2%	74.1%	3.4%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	22.5%	71.1%	3.3%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.7%	6.3%	31.1%	59.1%	2.7%
7/28/2027	0.0%	0.1%	1.4%	9.6%	34.8%	51.6%	2.4%
9/15/2027	0.0%	0.6%	4.2%	18.1%	40.4%	35.1%	1.6%
10/27/2027	0.0%	0.5%	4.0%	17.6%	39.7%	35.3%	2.7%
12/8/2027	0.3%	2.2%	10.6%	28.3%	37.6%	19.5%	1.4%

Source: CME Group, Data as of 31 Mar 26

Source: Aspen, Data as of 31 Mar 26

Thailand’s political landscape showing signs of stabilization

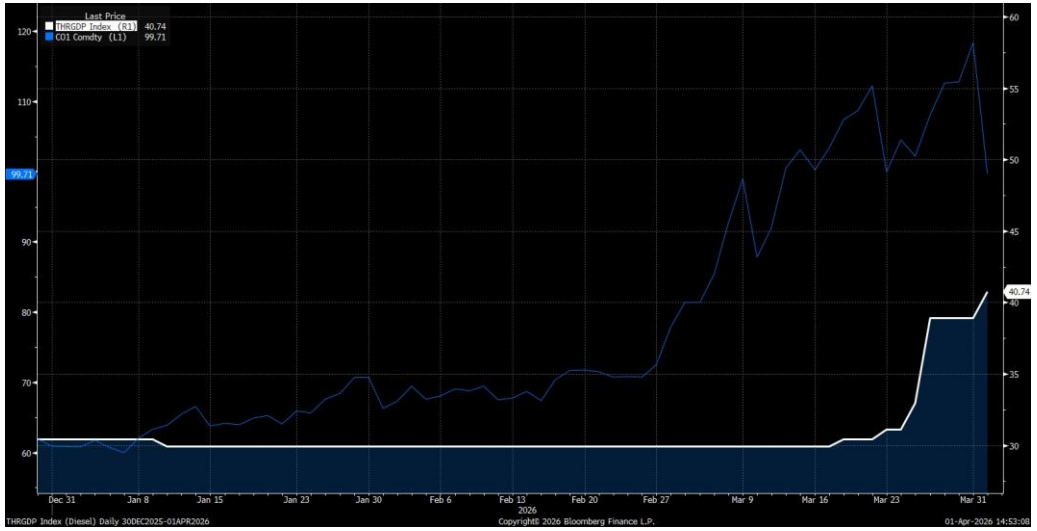
Source: Money & Banking online

- **ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎรมีมติเห็นชอบให้ นายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีเป็นสมัยที่ 2** ด้วยคะแนนเสียง 293 เสียง ซึ่งผลการลงมติดังกล่าวถือเป็นจุดเริ่มต้นของการจัดตั้งรัฐบาลที่มีความชัดเจนมากขึ้นในเชิงโครงสร้างอำนาจทางการเมือง
- คณะรัฐมนตรี อนุทิน 2 ได้รับพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งอย่างเป็นทางการแล้ว สะท้อนถึงความคืบหน้าของกระบวนการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองจากช่วงรอยต่อเข้าสู่รัฐบาลชุดใหม่อย่างเป็นรูปธรรม โดยในลำดับถัดไป คาดว่าคณะรัฐมนตรีจะเข้าเฝ้าฯ เพื่อถวายสัตย์ปฏิญาณก่อนเข้ารับหน้าที่ในวันที่ 6 เมษายน ซึ่งเป็นขั้นตอนตามรัฐธรรมนูญก่อนเริ่มปฏิบัติหน้าที่อย่างเต็มรูปแบบ หลังจากนั้นมีกำหนดจะแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วงวันที่ 9–10 เมษายน เพื่อกำหนดทิศทางการบริหารประเทศทั้งในมิติด้านเศรษฐกิจและสังคม โดยเฉพาะมาตรการเร่งด่วนที่มุ่งกระตุ้นเศรษฐกิจ ดูแลค่าครองชีพ และฟื้นฟูความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและนักลงทุน

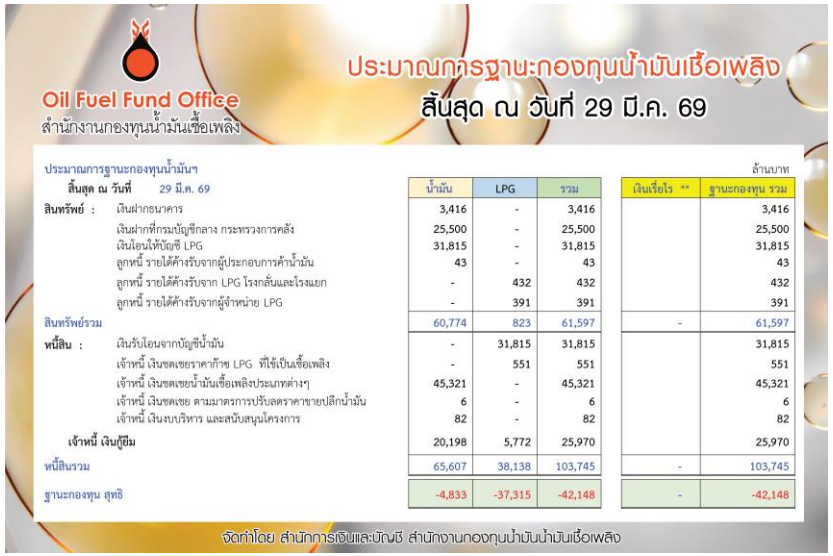
- **ขณะเดียวกัน ประเด็นความเสี่ยงทางการเมืองจากกรณีที่ศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องพิจารณาความชอบด้วยรัฐธรรมนูญของบัตรเลือกตั้ง ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม**
- โดยผลการวินิจฉัยสามารถแบ่งออกเป็น 3 กรณี ได้แก่
  - 1) ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ ส่งผลให้การเลือกตั้งยังคงมีผลสมบูรณ์
  - 2) มีข้อบกพร่องแต่ไม่ถึงขั้นเป็นโมฆะ โดยอาจนำไปสู่การปรับปรุงกติกาในอนาคต
  - 3) ขัดรัฐธรรมนูญ ซึ่งอาจนำไปสู่การจัดการเลือกตั้งใหม่อย่างไรก็ตาม
- เราประเมินว่าความเป็นไปได้มีน้ำหนักมากที่สุดในกรณีที่ 1 และ 2 ซึ่งจะไม่กระทบต่อความชอบธรรมของรัฐบาลชุดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ และยังคงเอื้อให้ภาพรวมเสถียรภาพทางการเมืองของไทยอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้นในระยะสั้นถึงกลาง อันเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะถัดไป

Since the onset of the conflict, domestic diesel prices have been liberalized and risen by more than 36%

- กบน. มีมติปรับลดอัตราการชดเชยราคาน้ำมัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันขายปลีกดีเซลปรับเพิ่มขึ้นรวม 10.8 บาท/ลิตร หรือคิดเป็น +36% นับตั้งแต่การปะทุของความขัดแย้งในตะวันออกกลางสะท้อนความพยายามของภาครัฐในการบรรเทาภาระกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ยังติดลบในระดับสูง แม้รัฐบาลจะอยู่ระหว่างจัดเตรียมมาตรการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง อาทิ ภาคขนส่ง เกษตรกรรม ประมง และภาคธุรกิจ เพื่อลดผลกระทบต่อค่าครองชีพก็ตาม การปรับขึ้นราคาพลังงานครั้งนี้จึงสะท้อนทั้งแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานโลกและการทยอยลดการอุดหนุนจากภาครัฐ ทำให้ต้นทุนที่แท้จริงเริ่มส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งจะเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อด้านต้นทุนและกดดันกำลังซื้อในประเทศในระยะถัดไป
- โดยล่าสุด กบน. เห็นชอบให้เพิ่มอัตราการชดเชยน้ำมันดีเซลเป็น 18.76 บาท/ลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลปรับขึ้น เป็น 40.74 บาท/ลิตร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2569 เป็นต้นไปสาเหตุสำคัญของการปรับราคาครั้งนี้มาจากความผันผวนรุนแรงของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยราคาน้ำมันดีเซล ณ วันที่ 27 มีนาคม ปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 238 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล จากระดับปกติก่อนเกิดสงครามที่ประมาณ 92–95 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้ภาระการชดเชยของกองทุนน้ำมันฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยรายจ่ายกองทุนเพิ่มขึ้นอีกราว 170 ล้านบาท/วัน จากเดิม 1,335 ล้านบาท/วัน เป็น 1,505 ล้านบาทต่อวัน ขณะที่ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ณ วันที่ 29 มีนาคม 2569 ยังติดลบ 42,148 ล้านบาท แบ่งเป็นบัญชีน้ำมันติดลบ 4,833 ล้านบาท และบัญชี LPG ติดลบ 37,315 ล้านบาท



Source: Bloomberg, Data as of 1 Apr 26



Source: OFFO, Data as of 29 Mar 26

4Q25 earnings moderated on a QoQ but remained robust YoY, while FY25 profit recorded a strong +25.4% YoY

Sector	4Q25 Net Profit (Bt million)	QoQ (%)	YoY (%)	Sector	FY25 Net Profit (Bt million)	YoY (%)
SET	**213,133**	**-15.4**	**64.1**	**SET**	**1,073,899**	**25.4**
ENERG	60,132	1.5	95.0	ENERG	288,573	22.5
BANK	59,071	-22.1	-4.8	BANK	273,147	4.9
COMM	17,050	15.8	-16.1	FOOD	70,866	12.8
ICT	14,904	-14.0	85.9	COMM	66,637	4.1
TRANS	14,769	2.6	N/A	PROP	55,853	-12.9
HELTH	12,962	49.0	132.7	ICT	46,828	31.5
PROP	12,295	-16.8	-10.9	FIN	33,601	22.2
ETRON	8,567	-3.5	328.0	HELTH	31,440	20.1
FOOD	8,173	-42.8	-36.8	INSUR	28,188	14.5
FIN	7,375	-27.0	365.4	CONMAT	27,161	28.2
INSUR	5,048	-42.4	-13.0	ETRON	24,395	24.3
TOURISM	4,816	156.7	-19.3	TRANS	19,046	286.4
PKG	1,833	8.9	210.4	TOURISM	12,475	2.6
AUTO	1,350	-7.6	N/A	AGRI	7,173	-11.9
AGRI	964	-19.3	-53.0	PKG	6,950	-16.5
PROF	660	-18.8	N/A	AUTO	6,381	119.4
PERSON	317	-54.8	-80.3	PERSON	3,070	-36.4
HOME	288	N/A	N/A	IMM	2,723	458.6
IMM	274	-60.2	7.4	FASHION	1,451	641.8
FASHION	183	63.9	-86.9	CONS	782	N/A
PAPER	112	-9.2	-15.0	PAPER	512	-17.4
MEDIA	46	N/A	N/A	PROF	457	429.3
STEEL	39	-90.3	N/A	STEEL	373	N/A
CONMAT	-1,297	-155.3	-131.1	MEDIA	-474	N/A
CONS	-7,083	N/A	N/A	HOME	-531	N/A
PETRO	-9,714	N/A	N/A	PETRO	-19,928	N/A

Source : SET SMART, LHSEC research

Key Factors and Major Events to Watch in April 2026

Looking ahead, we expect the SET Index to trade within a range of 1,390 –1,515 in April 2026.

- **สำหรับเดือนเมษายน ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,390–1,515 จุด ภายใต้ภาวะตลาดที่ยังคงถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยภายนอกเป็นหลัก และมีลักษณะของความผันผวนในระดับสูง จากความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งยังคงเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลต่อทั้งราคาพลังงาน ทิศทางเงินเฟ้อและบรรยากาศการลงทุนโดยรวม**
- ราคาพลังงาน การทรงตัวในระดับสูงสะท้อนถึงความเปราะบางของฝั่งอุปทานโลก โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งพลังงานและข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต ซึ่งเริ่มส่งผ่านไปสู่เงินเฟ้อด้านต้นทุน อย่างมีนัยสำคัญ ผ่านต้นทุนการผลิต ค่าขนส่ง และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ผลกระทบดังกล่าวมีแนวโน้มกดดัน margin ของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มที่มี energy intensity สูง รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อภายในประเทศ ซึ่งยังเปราะบาง ส่งผลให้ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป
- ขณะที่ในมิติของนโยบายการเงิน แม้แนวโน้มการผ่อนคลายจะเริ่มชัดเจนขึ้น แต่แรงกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งต้นทุนอาจจำกัดขอบเขตของการดำเนินนโยบายของกนง. และนำไปสู่ภาวะข้อจำกัดเชิงนโยบายที่ซับซ้อนมากขึ้นระหว่างการกระตุ้นเศรษฐกิจกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา
- ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนของมาตรการการค้าสหรัฐฯ ภายใต้ Section 301 ยังคงเป็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้างต่อภาคการค้าโลก โดยเฉพาะในกรณีที่มีการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศคู่ค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน และภาคการส่งออกของประเทศในเอเชีย รวมถึงไทย ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าวยังอาจไม่ได้สะท้อนในราคาหุ้นอย่างเต็มที่ ทำให้ตลาดยังมี downside risk ในกรณีที่มีความชัดเจนเชิงลบเพิ่มเติม
- อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศเริ่มกลับมาเป็นแรงพยุงตลาดมากขึ้น ภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จและมีการโปรดเกล้าฯ คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองที่กดดันตลาดในช่วงก่อนหน้า โดยรัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายในช่วงต้นเดือนเมษายน ซึ่งคาดว่าจะครอบคลุมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ การฟื้นฟูกำลังซื้อ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน หากมีความชัดเจนและสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยหนุนต่อกลุ่ม Domestic Play และช่วยเสริม sentiment การลงทุนในประเทศในระยะถัดไป

Scenario Analysis on Oil Prices, Thai Economy, and Thai Equity Market

Key Indicators	2022	2025	2026F		
			Pre-War (Feb 26)	Limited (Mar 26)	Prolonged (Mar 26)
GDP (%YoY)	2.6	2.4	1.8	1.4	0.8
Private Consumption (%YoY)	6.3	2.7	2.0	1.8	1.2
Government Consumption (%YoY)	0.1	0.6	1.2	1.0	0.8
Private Investment (%YoY)	4.6	3.5	1.9	1.5	0.7
Public Investment (%YoY)	-3.9	8.9	2.0	1.8	1.5
Export of Goods (USD BOP) (%YoY)	1.1	12.7	3.0	2.4	0.1
No. of Tourists (mn persons)	11.1	33	34.0	32.0	28.0
Headline Inflation (%YoY)	6.1	-0.1	0.2	1.2	3.6
Brent Oil Price (USD/bbl, avg.)	99.8	69	65.0	85.0	130.0
Policy Rate (%eop)	1.25	1.25	1.0	1.0	0.8
Exchange Rate (THB/USD, eop)	34.8	31.5	32.0–33.0	32.5–33.5	33.5–34.5

Source: LHB Business research

- Limited Scenario (**สถานการณ์ตึงเครียดจำกัด**)
  - **ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ยกระดับชั่วคราว:** ความตึงเครียดในระยะสั้นผลักดันราคาน้ำมันเฉลี่ยขึ้นมาอยู่ราว 85 ดอลลาร์/บาร์เรล
  - **ต้นทุนเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อในระดับปานกลาง:** ต้นทุนพลังงานและโลจิสติกส์ที่สูงขึ้นส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อ และกดดันกำลังซื้อของภาคครัวเรือน
  - **อุปสงค์ภายนอกชะลอตัว:** การค้าโลก การส่งออก และภาคการท่องเที่ยวเริ่มชะลอลงจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น
  - **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระดับปานกลาง:** ภาคการท่องเที่ยวชะลอลงเล็กน้อย โดยคาดนักท่องเที่ยวอยู่ที่ประมาณ 32 ล้านคน ขณะที่เศรษฐกิจไทย (GDP) ขยายตัวลดลงมาอยู่ที่ราว 1.4%
- Prolonged Scenario (**สถานการณ์ยืดเยื้อรุนแรง**)
  - **ความขัดแย้งยืดเยื้อกระทบอุปทานพลังงานโลก:** การหยุดชะงักของอุปทานพลังงานยาวนาน ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแตะ 130 ดอลลาร์/บาร์เรล
  - **แรงกดดันเงินเฟ้อรุนแรงขึ้น:** ต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูง ดันอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทะลุกรอบบนของ ธปท. ที่ 3.6% ส่งผลให้ค่าครองชีพเพิ่มขึ้นและกำลังซื้อของครัวเรือนลดลง
  - **อุปสงค์ภายนอกอ่อนแอลงชัดเจน:** ความไม่แน่นอนในระดับสูงและต้นทุนขนส่งที่เพิ่มขึ้น กดดันการค้าโลกและการเดินทาง ส่งผลให้การส่งออกไทยอ่อนแอ และจำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
  - **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยรุนแรง:** การส่งออกและการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแรง ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย GDP เติบโตเพียงประมาณ 0.8%

Scenario Analysis on Oil Prices, Thai Economy, and Thai Equity Market

Impact of the US-Israel-Iran Conflict on Thai Industries

Impact	Sector	Key Impact	Stock
Positive	Upstream (E&P)	กลุ่มสำรวจและผลิตปิโตรเลียมได้รับประโยชน์โดยตรงจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เพราะรายได้ของธุรกิจผูกกับราคาขายเฉลี่ย (ASP) เป็นหลัก เมื่อราคาน้ำมันสูงขึ้น จะช่วยหนุนทั้งรายได้ อัตรากำไร และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้เพิ่มขึ้นทันที ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยมักไม่ได้เร่งขึ้นในอัตราเดียวกับราคาขาย จึงทำให้ operating leverage ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	PTTEP
Positive	Refinery	กลุ่มโรงกลั่นได้อานิสงส์ในระยะสั้นจาก 2 ส่วนสำคัญ คือ 1) inventory gain จากสต๊อกน้ำมันเดิมที่ถือไว้ในต้นทุนต่ำกว่า แต่สามารถขายได้ในราคาตลาดใหม่ที่สูงขึ้น และ 2) crack spread / GRM ที่มีโอกาสขยายตัว หากตลาดกังวลอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปตึงตัว อย่างไรก็ดี ผลบวกส่วนนี้มักเด่นในช่วงต้นของรอบราคาน้ำมันขึ้น และอาจลดลงได้หากต้นทุนน้ำมันดิบสูงต่อเนื่องจนเริ่มกดดันอุปสงค์ปลายน้ำ	TOP, SPRC, BCP
Positive	Coal & Lignite	เมื่อราคาก๊าซธรรมชาติและ LNG ปรับสูงขึ้น ผู้ใช้พลังงานบางส่วนมีแนวโน้มกลับมาใช้ถ่านหินและลิกไนต์มากขึ้นในฐานะเชื้อเพลิงทดแทนที่มีต้นทุนแข่งขันได้ดีกว่า โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้าและอุตสาหกรรมหนัก ส่งผลให้ปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยของผู้ประกอบการในกลุ่มนี้มีโอกาสปรับดีขึ้นในระยะสั้นถึงระยะกลาง แม้จะยังมีข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อมและนโยบายระยะยาว	BANPU
Positive	Biodiesel	ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความน่าสนใจของเชื้อเพลิงชีวภาพในเชิงเศรษฐศาสตร์ ขณะเดียวกัน หากภาครัฐปรับเพิ่มสัดส่วนการผสม เช่น จาก B10 ไป B20 จะช่วยหนุนอุปสงค์ biodiesel โดยตรง ทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และช่วยให้ margin ของผู้ผลิตฟื้นตัว โดยเฉพาะผู้เล่นที่มี supply chain ครบตั้งแต่วัตถุดิบถึงการผลิตปลายน้ำ	BBGI, PCE
Positive	Ethanol	หากภาครัฐผลักดันการใช้เชื้อเพลิงผสมในระดับสูงขึ้น เช่น การขยับจาก E10 ไป E20 จะเป็นแรงหนุนเชิงโครงสร้างต่อความต้องการใช้ ethanol ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นและ utilization rate ของโรงงานดีขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นยังช่วยให้ ethanol มีความสามารถในการแข่งขันดีขึ้นในเชิงราคา จึงเป็นบวกต่อผู้ผลิตที่มีวัตถุดิบเกษตรรองรับและมี capacity พร้อมรับ demand ใหม่	UBE
Positive	Petrochemical	กลุ่มปิโตรเคมีมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากสถานการณ์ปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะบริษัทที่มีโครงสร้างการผลิตกระจายตัวในหลายภูมิภาค ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของ supply chain และปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบในบางพื้นที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่ฝั่งต้นทุนไม่ได้เผชิญแรงกดดันเทียบเท่าผู้ผลิตบางภูมิภาค แต่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาพลังงานและภาวะตึงตัวของอุปทาน ส่งผลให้ส่วนต่างราคา (spread) ระหว่างผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุน margin และความสามารถในการทำกำไร	PTTGC, IVL
Negative	Logistics & Transport	กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์เผชิญแรงกดดันโดยตรงจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าระวาง ค่าประกันภัย และต้นทุนการบริหารเส้นทางที่อาจสูงขึ้นจากการเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือหรือการขนส่งเพื่อหลีกเลี่ยงพื้นที่เสี่ยง หากบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนดังกล่าวไปยังลูกค้าได้เต็มที่ จะทำให้ gross margin และ net margin ถูกบีบลง อีกทั้งรอบเวลาขนส่งที่ยาวขึ้นยังอาจกระทบต่อ efficiency และเงินทุนหมุนเวียน	WICE, III, SJWD
Negative	Aviation & Tourism	กลุ่มสายการบินได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบิน (jet fuel) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจ ขณะที่การขึ้นราคาตั๋วเพื่อชดเชยต้นทุนอาจทำได้จำกัดหากกำลังซื้อผู้โดยสารอ่อนตัว นอกจากนี้ ความกังวลด้านความปลอดภัยและความไม่แน่นอนของการเดินทางระหว่างประเทศอาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวชะลอลง ส่งผลลบต่อเนื่องไปยังโรงแรม ธุรกิจท่องเที่ยว และโรงพยาบาลที่พึ่งพาผู้ป่วยต่างชาติ	AAV, BA, CENTEL, ERW
Negative	Power Generation	ผู้ผลิตไฟฟ้าที่พึ่งพา LNG นำเข้าจะเผชิญต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้นทันที หากราคาก๊าซในตลาดโลกเร่งตัวขึ้น แต่ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนไปยังค่าไฟฟ้าขายปลีกมักมีระยะเวลาเหลื่อมผ่านกลไกค่า Ft ดังนั้นในช่วงที่ต้นทุนขึ้นเร็วกว่าอัตราการปรับค่า Ft จะทำให้ margin และกำไรระยะสั้นถูกกดดัน โดยเฉพาะโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟให้ลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก	GPSC, BGRIM
Negative	Commerce	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและค้าปลีกเผชิญผลกระทบจากเงินเฟ้อด้านต้นทุน ทั้งค่าพลังงาน ค่าขนส่ง และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันผู้บริโภคมีกำลังซื้ออ่อนลงจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ทำให้การขึ้นราคาสินค้าเพื่อชดเชยต้นทุนทำได้ยาก หากขึ้นราคามากเกินไปอาจกระทบ volume sales จึงเป็นภาวะที่กดดันทั้งยอดขายและอัตรากำไรในเวลาเดียวกัน	CPAXT, CPALL, CRC, HMPRO
Negative	Exporters (Middle East exposure / freight-sensitive)	กลุ่มส่งออกที่พึ่งพาตลาดตะวันออกกลางหรือพึ่งพาการขนส่งทางเรืออย่างมีนัยสำคัญ อาจได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการขนส่ง ค่าระวางที่สูงขึ้น ต้นทุนประกันที่เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงในการรับชำระเงิน หากเส้นทางเดินเรือหลักมีข้อจำกัดหรือจำเป็นต้องอ้อมเส้นทาง จะทำให้ lead time ยาวขึ้น กระทบทั้งการส่งมอบสินค้า ต้นทุนโลจิสติกส์ และความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกไทย	SAT, TU

Source: LHB Business Research, LHSEC Research

Scenario Analysis on Oil Prices, Thai Economy, and Thai Equity Market

FY26F SETI Target Sensitivity

		EPS26F		
		Prolonged War	Base case	Consensus
	P/E | EPS	**87.40**	**92.00**	**95.00**
1 S.D.	**17.2**	1,501	1,580	1,631
0.5 S.D.	**16.3**	1,425	1,500	1,549
Average P/E	**15.3**	1,337	1,408	1,454
-0.5 S.D.	**14.4**	1,259	1,325	1,368
-1 S.D.	**13.4**	1,171	1,233	1,273

Source: Bloomberg, LHSEC Estimate

Measure	Actual	FY26F	Growth
Earnings Per Share	86.74	95.03	9.56%
Cash Flow Per Share	214.1	181.55	-15.20%
Dividends Per Share	61.53	55.74	-9.42%
Book Value Per Share	1058.48	1034.15	-2.30%
Sales Per Share	1309.77	1330.07	1.55%
EBITDA Per Share	210.92	229.36	8.75%

Source: Bloomberg

- Base case : Limited Scenario (**สถานการณ์ตึงเครียดจำกัด**)
  - ภายใต้สมมติฐานที่ความขัดแย้งยังอยู่ในวงจำกัดและไม่กระทบต่อ supply พลังงานโลกอย่างมีนัยสำคัญ ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงแต่ไม่เร่งตัวมาก ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในกรอบที่บริหารจัดการได้ ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังสามารถขยายตัวในระดับปานกลาง โดยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอลงเพียงเล็กน้อย และภาคการท่องเที่ยวรวมถึงการส่งออกยังคงประคองตัวได้
  - ภายใต้กรอบดังกล่าว ประมาณการของเรายังคงตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า EPS ของตลาดทรงตัวใกล้ระดับ 92 บาท/หุ้น ไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ โดยแรงหนุนจากกำไรในกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวดีขึ้นตามราคาพลังงาน สามารถชดเชยแรงกดดันจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นได้เป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้ภาพรวมกำไรของตลาดยังคงมีเสถียรภาพ

- Prolonged War: Prolonged Scenario (**สถานการณ์ยืดเยื้อรุนแรง**)
  - ในกรณีที่ความขัดแย้งยืดเยื้อและเริ่มกระทบต่อ supply พลังงานอย่างมีนัยสำคัญ ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่า 130 ดอลลาร์/บาร์เรลเป็นระยะเวลานาน ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อเร่งตัวผ่านต้นทุนพลังงาน ขณะที่กำลังซื้อภายในประเทศอ่อนแอลง การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว และภาคส่งออกได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ นอกจากนี้ ภาคการท่องเที่ยวยังมี downside จาก sentiment การเดินทางที่ลดลง
  - แม้กลุ่มพลังงานจะได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ผลบวกดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันเชิงลบในวงกว้าง ส่งผลให้ EPS ของตลาดมีแนวโน้มถูกปรับลดลงราว 5% จากระดับเดิม และเพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะเผชิญแรงกดดันทั้งจากการปรับลดประมาณการกำไร และการหดตัวของ P/E de-rating พร้อมกันในระยะถัดไป

SET Index EPS remains resilient for now, but rising cost pressures and lagged revisions point to increasing downside risks ahead.

- ในเชิงประมาณการ EPS ของตลาดหุ้นไทยยังไม่สะท้อนการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้บริบทเศรษฐกิจโลกจะเผชิญแรงกดดันจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภาพดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความทนทานของฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะสั้น
- โดยมีแรงพยุงหลักจากโครงสร้างของดัชนีที่ให้น้ำหนักกับกลุ่มพลังงานซึ่งได้รับอานิสงส์โดยตรงจากราคาน้ำมันในระดับสูง และกลุ่มปิโตรเคมี ที่ไม่ได้มีปัญหาในการนำเข้าวัตถุดิบหรือได้รับผลกระทบจาก supply disruption อย่างมีนัยสำคัญ ยังสามารถรักษา margin ได้ดี ส่งผลให้กำไรของกลุ่มดังกล่าวสามารถเข้ามาชดเชยแรงกดดันจากภาคธุรกิจอื่นที่เผชิญต้นทุนเพิ่มขึ้นได้ในระดับหนึ่ง
- **อย่างไรก็ดี การที่ EPS ยังไม่ถูกปรับลดในช่วงนี้ ควรถูกตีความอย่างระมัดระวัง เนื่องจากอาจเป็นเพียงผลของ lag effect ในกระบวนการปรับประมาณการ มากกว่าการสะท้อนภาพพื้นฐานที่แท้จริง โดยในทางปฏิบัติ นักวิเคราะห์มักรอความชัดเจนจากผลประกอบการจริงและมุมมองของผู้บริหาร ก่อนจะทำการปรับสมมติฐานใหม่ ซึ่งทำให้ช่วงเวลาการประกาศงบไตรมาส 1 และการจัด Analyst Meeting กลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของทิศทางการ revise EPS ในระยะถัดไป**

Source: Bloomberg, Data as of 31 Mar 26

Four-Year Goals for Thailand's Future - Say It. Do It. Plus.

Source: Bhumjaithai Party

Four-Year Goals for Thailand's Future - Say It. Do It. Plus.

- เป้าหมาย 4 ปี เพื่ออนาคตประเทศไทย ภายใต้แนวคิด "พูดแล้วทำ และทำมากกว่า" วางกรอบการพัฒนาประเทศบนฐานการเร่งการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่กับการยกระดับคุณภาพชีวิตประชาชนอย่างเป็นระบบ โดยตั้งเป้าให้เศรษฐกิจไทยเติบโตเฉลี่ย 3% ต่อปี ผ่านการผลักดันอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เช่น AI เทคโนโลยีดิจิทัล และเศรษฐกิจสีเขียว การดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การเร่งรัดกระบวนการอนุมัติการลงทุน และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับเศรษฐกิจยุคใหม่ ควบคู่กับการเดินหน้าสู่เป้าหมาย Net Zero 2050 และการปรับโครงสร้างพลังงานเพื่อลดต้นทุนค่าไฟฟ้าครัวเรือน ซึ่งมีเป้าหมายทั้งด้านความสามารถแข่งขันและการเพิ่มกำลังซื้อในประเทศ
- ในมิติภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ SME ซึ่งเป็นฐานสำคัญของการจ้างงานและการกระจายรายได้ รัฐมุ่งเพิ่มการเข้าถึงแหล่งทุน ตลาด และโอกาสจากภาครัฐ ผ่านระบบ Business Matching การปรับกลไกจัดซื้อจัดจ้างให้เอื้อต่อผู้ประกอบการรายเล็ก การจัดตั้งกองทุนช่วยเหลือกรณีภัยพิบัติเพื่อลดความเปราะบาง และการส่งเสริมรูปแบบการค้าใหม่ เช่น Barter Trade เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ประสิทธิผลของมาตรการจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายและความโปร่งใสของกลไกกำกับดูแล
- ด้านสังคม นโยบายให้ความสำคัญกับการพัฒนาทุนมนุษย์และลดความเหลื่อมล้ำ ผ่านการเรียนฟรีที่ลดต้นทุนแฝงจริง พัฒนาทักษะแรงงานให้สอดคล้องกับตลาดยุคดิจิทัล ปรับปรุงระบบบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้แม่นยำและครอบคลุมมากขึ้น เสริมกำลังระบบสาธารณสุขผ่านเครือข่ายพยาบาลอาสา และรองรับสังคมสูงวัยด้วยการสร้างโอกาสจ้างงานผู้สูงอายุ ควบคู่กับการแก้ไขปัญหายาเสพติดอย่างจริงจังผ่านโครงสร้างพื้นฐานด้านการบำบัดที่เข้าถึงได้
- หากนโยบายสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและเห็นผลเชิงเศรษฐกิจจริง **หุ้นกลุ่ม** Domestic Play **มีแนวโน้มได้รับประโยชน์มากที่สุด** โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภคจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์จากการเติบโตของสินเชื่อ SME คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมจากกระแส FDI และการขยายฐานการผลิต รวมถึงกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่กลุ่มพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้ามีโอกาสได้แรงหนุนจากนโยบายพลังงานและเป้าหมาย Net Zero

Source: Bhumjaithai Party

Thailand 10 Plus: Policy Framework for Inclusive & Competitive Growth

1) **นโยบายการเติบโตอย่างทั่วถึง** (Inclusive Growth)

- รัฐบาลมุ่งเน้นการเติบโตอย่างทั่วถึง (Inclusive Growth) ผ่านนโยบาย "คนตัวเล็ก Plus" เพื่อลดภาระค่าครองชีพอย่างเป็นรูปธรรม อาทิ การตรึงค่าไฟฟ้าไม่เกิน 3 บาท/หน่วย สำหรับ 200 ยูนิตแรก และการเปิดลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่ เพื่อคัดกรองผู้มีรายได้น้อยอย่างมีประสิทธิภาพ
- ขณะเดียวกัน เดินหน้านโยบาย "SME Plus" สนับสนุนสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ พร้อมพัฒนาเครื่องมือค้ำประกันรูปแบบใหม่ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องแก่ผู้ประกอบการรายย่อย
- รัฐบาลเตรียมรองรับสังคมสูงวัยผ่านนโยบาย "เศรษฐกิจสูงวัย Plus" โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่นายจ้างที่จ้างผู้สูงอายุ และเร่งขยายศูนย์ดูแลผู้สูงอายุทั่วประเทศ

Source: กรุงเทพธุรกิจ

Thailand 10 Plus: Policy Framework for Inclusive & Competitive Growth

2) นโยบายเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน (Competitive Growth)

- รัฐบาลเน้นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันควบคู่กับการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ โดยเริ่มจากการพัฒนาทุนมนุษย์ผ่าน Skill Bridge(การศึกษาเท่าเทียม Plus) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการเรียนออนไลน์ฟรีร่วมกับภาคเอกชน ภายใต้แนวคิด “เรียนฟรี มีงานทำ” เพื่อรองรับตลาดแรงงานยุคใหม่
- ผลักดัน เศรษฐกิจสีเขียว Plus ตั้งเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 พร้อมสนับสนุนโซลาร์เซลล์ชุมชน และยกระดับมาตรฐานสินค้าเขียวเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการส่งออก
- เร่งขับเคลื่อน “การลงทุน Plus” ผ่านการจัดตั้ง Thailand Future Fund เพื่อระดมทุนโดยไม่เพิ่มภาระหนี้สาธารณะ และผลักดันโครงการลงทุนค้างท่อ (Thailand Fast Pass) มูลค่ากว่า 8.4 แสนล้านบาทให้เกิดขึ้นจริง
- ควบคู่กับการลดอุปสรรคด้านกฎระเบียบผ่าน Regulatory Guillotine และเดินหน้านโยบาย “Trade Plus” โดยใช้การเจรจาการค้าเชิงรุก รวมถึงรูปแบบ Barter Trade เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการค้าระหว่างประเทศ

Source: กรุงเทพธุรกิจ

Thailand 10 Plus: Policy Framework for Inclusive & Competitive Growth

3) นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ และจัดการหนี้ (Quick Big Win)

- รัฐบาลให้ความสำคัญกับการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น ผ่านมาตรการ “คนละครึ่ง พลัส เฟส 2” โดยมุ่งเน้นกลุ่มตกหล่นและผู้ประกอบการรายย่อย พร้อมเสริมทักษะการค้าผ่านช่องทางออนไลน์
- เดินหน้านโยบาย “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้พลัส” สำหรับลูกหนี้ NPL ไม่เกิน 100,000 บาท ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้และพักดอกเบี้ย เพื่อฟื้นฟูความสามารถในการเข้าถึงแหล่งทุน
- นอกจากนี้ ยังเตรียมส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TiSA ซึ่งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เพื่อเสริมความมั่นคงทางการเงินในวัยเกษียณ

Source: กรุงเทพธุรกิจ

Thailand 10 Plus: Policy Framework for Inclusive & Competitive Growth

4.) นโยบายอุตสาหกรรมเพื่อการสร้างรายได้

- รัฐบาลกำหนดยุทธศาสตร์ดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย เพื่อเป็นเครื่องยนต์เศรษฐกิจใหม่ ได้แก่
  - อุตสาหกรรมอาหารแห่งอนาคต และเกษตรอัจฉริยะ (Smart Agriculture)
  - อุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น Data Center, Cloud, PCB และ Quantum
  - อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ครอบคลุมทั้ง Value Chain
  - อุตสาหกรรมบริการมูลค่าสูง เช่น Wellness และ Premium Tourism

Source: กรุงเทพธุรกิจ

Thailand 10 Plus: Policy Framework for Inclusive & Competitive Growth

รัฐบาลวางกรอบการบริหารความเสี่ยงเชิงรุก ครอบคลุม 4 ด้าน ได้แก่

- 1) **ภัยธรรมชาติ**
  - จัดตั้งกองทุนภัยพิบัติ พร้อมจ่ายเบี้ยประกันให้ครัวเรือน
  - เยียวยาความเสียหายสูงสุด 100,000 บาท
  - ใช้ AI พยากรณ์และแจ้งเตือนภัยระดับพื้นที่
- 2) **ภัยทางเศรษฐกิจ**
  - บริหารราคาพลังงานผ่านกลไกกองทุนน้ำมัน
  - ปล่อยลอยตัวราคาดีเซลบางส่วนเพื่อลดภาระการคลัง
  - ปราบปรามธุรกิจสีเทา และเพิ่มความโปร่งใสผ่าน E-procurement
- 3) **ความมั่นคง**
  - รับมือภัยคุกคามทางทหาร อาชญากรรมข้ามชาติ และไซเบอร์
  - ยกระดับความปลอดภัยข้อมูลภาครัฐ
- 4) **ด้านสังคม**
  - ตั้งศูนย์บำบัดยาเสพติดทุกอำเภอ
  - โครงการ “1 หมู่บ้าน 1 พยาบาลอาสา” ดูแลกลุ่มเปราะบางเชิงรุก

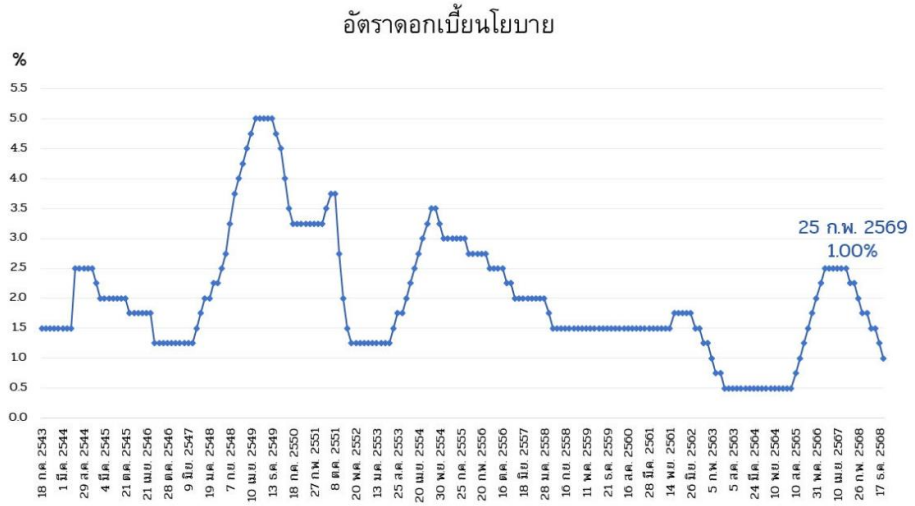
Source: กรุงเทพธุรกิจ

The “Thai Chuay Thai Plus” scheme marks Thailand’s transition from energy subsidies to targeted demand-side stimulus.

- มาตรการ “ไทยช่วยไทย พลัส” ที่กระทรวงการคลังเตรียมผลักดันในช่วงเดือนพฤษภาคม 2569 นับเป็นก้าวสำคัญของการปรับทิศทางนโยบายเศรษฐกิจไทย จากการอุดหนุนด้านราคาโดยเฉพาะพลังงาน ไปสู่การสนับสนุนกำลังซื้อของประชาชนโดยตรงอย่างมีเป้าหมาย ผ่านการบูรณาการโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” และ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” เข้าด้วยกันอย่างเป็นระบบ
- กลไกดังกล่าวจะช่วยให้เม็ดเงินจากภาครัฐสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้มีรายได้น้อยได้อย่างตรงจุดมากขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มใช้จ่ายสูง ส่งผลให้เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วและก่อให้เกิดผลคูณทางเศรษฐกิจ ที่มีประสิทธิภาพมากกว่ามาตรการอุดหนุนในลักษณะเดิม
- นโยบายนี้สะท้อนความพยายามของภาครัฐในการลดการบิดเบือนของกลไกราคา ซึ่งเคยเป็นข้อจำกัดของมาตรการอุดหนุนพลังงานในวงกว้าง แม้มาตรการดังกล่าวจะช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพในระยะสั้น แต่กลับสร้างภาระต่อฐานะการคลังและลดแรงจูงใจในการปรับตัวของภาคเศรษฐกิจ การเปลี่ยนผ่านสู่การช่วยเหลือแบบเจาะจงกลุ่มเป้าหมายจึงช่วยยกระดับประสิทธิภาพของนโยบาย และสอดคล้องกับแนวโน้มสากลในการบริหารจัดการผลกระทบจากแรงกดดันด้านต้นทุน โดยเปิดทางให้ราคาพลังงานสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ขณะเดียวกันยังคงสามารถดูแลกลุ่มเปราะบางได้อย่างเหมาะสม
- **มาตรการ “ไทยช่วยไทย พลัส” มีแนวโน้มเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจไทยยังเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ทั้งความผันผวนของราคาพลังงานโลกและการชะลอตัวของภาคการส่งออก การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบผ่านกลุ่มฐานรากจะช่วยพยุงการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ การเปิดให้ใช้สิทธิผ่านร้านธงฟ้าและร้านค้าในระบบคนละครึ่งยังเอื้อให้เม็ดเงินกระจายสู่ผู้ประกอบการรายย่อยและเศรษฐกิจชุมชนอย่างทั่วถึง สร้างการฟื้นตัวในลักษณะวงกว้างที่มีความยั่งยืนมากขึ้น**

Source: กรุงเทพธุรกิจ

The MPC is expected to maintain the policy rate unchanged at its upcoming meeting.



ประชุมครั้งที่	วันแถลงผลการประชุม กนง.	เอกสารผลการประชุม	รายงานการประชุมฉบับย่อ	รายงานนโยบายการเงิน	Monetary Policy Forum
1	พุธที่ 25 ก.พ. 2569	แถลงข่าว	รายงาน		
2	พุธที่ 29 เม.ย. 2569		พุธที่ 13 พ.ค. 2569	พุธที่ 13 พ.ค. 2569	พุธที่ 13 พ.ค. 2569 (10.00 - 11.30 น.)
3	พุธที่ 24 มิ.ย. 2569		พุธที่ 8 ก.ค. 2569	พุธที่ 8 ก.ค. 2569	พุธที่ 8 ก.ค. 2569 (10.00 - 11.30 น.)
4	พุธที่ 26 ส.ค. 2569		พุธที่ 9 ก.ย. 2569		
5	พุธที่ 28 ต.ค. 2569		พุธที่ 11 พ.ย. 2569	พุธที่ 11 พ.ย. 2569	พุธที่ 11 พ.ย. 2569 (10.00 - 11.30 น.)
6	พุธที่ 23 ธ.ค. 2569		พุธที่ 6 ม.ค. 2570	พุธที่ 6 ม.ค. 2570	พุธที่ 6 ม.ค. 2570 (10.00 - 11.30 น.)

- ธปท. ส่งสัญญาณเชิงนโยบายที่มีนัยสำคัญต่อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป โดยประเมินว่าการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจไม่ใช่เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพในการรับมือกับแรงกดดันเงินเฟ้อและเศรษฐกิจไทยในรอบนี้ เนื่องจากลักษณะของช็อกที่เกิดขึ้นมีต้นตอมาจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก โดยเฉพาะการปรับตัวสูงขึ้นของราคาพลังงานจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผ่านไปยังต้นทุนการผลิต ค่าขนส่ง และราคาสินค้าในวงกว้างในลักษณะของ cost-push inflation แตกต่างจากภาวะเงินเฟ้อที่เกิดจากอุปสงค์ ซึ่งนโยบายดอกเบี้ยสามารถเข้ามาควบคุมได้โดยตรงมากกว่า
- ในบริบทดังกล่าว การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้ออาจให้ผลจำกัด ขณะที่มีความเสี่ยงซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังมีความเปราะบาง โดยเฉพาะกำลังซื้อภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ขณะเดียวกัน การปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมก็อาจไม่ได้ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว
- ด้วยเหตุนี้ ธปท.จึงมีแนวโน้มให้น้ำหนักกับการใช้มาตรการเฉพาะมากขึ้น เพื่อดูแลผลกระทบในจุดที่จำเป็นและมีประสิทธิภาพมากกว่า อาทิ มาตรการเสริมสภาพคล่อง การปรับโครงสร้างหนี้ การช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง หรือภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงาน ซึ่งเป็นแนวทางเดียวกับที่เคยดำเนินการในช่วงวิกฤตโควิด-19 และสามารถช่วยประคับประคองเศรษฐกิจได้ในระดับหนึ่ง โดยการดำเนินนโยบายในระยะนี้มีแนวโน้มเป็นลักษณะ policy mix ระหว่างนโยบายการเงินและมาตรการกึ่งการคลังมากขึ้น
- **เรามองว่าในการประชุม กนง. รอบที่จะถึงนี้ มีความเป็นไปได้สูงที่คณะกรรมการจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.0% เพื่อรักษา policy space และรอประเมินพัฒนาการของเงินเฟ้อในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่อาจมีความผันผวนสูงและยืดเยื้อ รวมถึงผลกระทบต่ออุปสงค์ในระบบเศรษฐกิจ หากแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มส่งผ่านไปกระทบการบริโภคและการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงค่อยพิจารณาปรับแนวโน้มของการดำเนินนโยบายอีกครั้ง**

Source: BoT, Data as of 31 Mar 26

If Middle East tensions ease, Market focus may shift back to U.S. tariff risks

Source: The Standard

- ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ สำนักข่าว The Business Times รายงานว่า การเจรจาจัดทำข้อตกลงทางการค้าระหว่างไทยและสหรัฐฯ ยังคงไม่สามารถบรรลุข้อสรุปได้ โดยกระบวนการเจรจามีแนวโน้มล่าช้าออกไป จากข้อจำกัดด้านปัจจัยภายในประเทศ ตลอดจนช่วงรอยต่อของการจัดตั้งรัฐบาลผสม ซึ่งล้วนส่งผลให้ทิศทางนโยบายและความต่อเนื่องของการเจรจาระหว่างประเทศยังไม่ชัดเจนในระยะสั้น
- แหล่งข่าวจากภาครัฐระบุว่า สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้ยื่นข้อเรียกร้องต่อไทยรวมทั้งสิ้น 80 ประเด็น ครอบคลุมมิติสำคัญทั้งด้านการเปิดตลาดสินค้าและบริการ มาตรฐานทางการค้า ทรัพย์สินทางปัญญา และกฎระเบียบด้านเศรษฐกิจดิจิทัล โดยยังคงมีอีก 17 ประเด็นที่ยังไม่สามารถหาข้อยุติร่วมกันได้ สะท้อนความแตกต่างเชิงโครงสร้างระหว่างทั้งสองประเทศในหลายด้าน
- พัฒนาการล่าสุดบ่งชี้ว่า สหรัฐฯ เริ่มเพิ่มน้ำหนักของแรงกดดันเชิงนโยบายต่อประเทศคู่ค้าที่มีดุลการค้าเกินดุลสูง รวมถึงประเทศไทย โดยก่อนหน้านี้ USTR ได้ตั้งข้อสังเกตว่าไทยกำลังเผชิญ ภาวะกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง ขณะที่ยังคงเกินดุลการค้าสินค้ากับสหรัฐฯ ในหลายอุตสาหกรรมสำคัญ อาทิ ยานยนต์ เครื่องจักร และยางพารา โดยในปี 2568 ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ราว 5.1 หมื่นล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์ในปีก่อนหน้า
- ภายใต้บริบทดังกล่าว หากการเจรจาไม่สามารถหาข้อยุติในประเด็นที่เหลือได้ สหรัฐฯ อาจพิจารณาใช้มาตรการทางการค้าที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะการดำเนินการภายใต้ Section 301 ซึ่งเป็นกลไกสำคัญที่เคยถูกนำมาใช้กดดันประเทศคู่ค้าในช่วงสงครามการค้ากับจีน
- **อย่างไรก็ดี สถานการณ์ล่าสุด ความเสี่ยงดังกล่าวยังอยู่ในลักษณะของ ความเสี่ยงเชิงนโยบายมากกว่าการดำเนินมาตรการในทันที เนื่องจากสหรัฐฯ ยังอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาพลังงานและแรงกดดันเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน ปัจจัยทางการเมืองภายในสหรัฐฯ ที่กำลังเข้าสู่ช่วงก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมในไตรมาส 4 อาจนำไปสู่ท่าทีเชิงนโยบายที่ยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบต่อภาคธุรกิจและผู้บริโภคภายในประเทศ**

Investment Strategy for April 2026

Investment Strategy for April 2026

- ภายใต้ภาวะตลาดที่ยังถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยภายนอกเป็นหลัก และมีความผันผวนในระดับสูงจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นจากความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งมีแนวโน้มช่วยเสริมเสถียรภาพเชิงนโยบายและทยอยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะถัดไป
- ในเชิงกลยุทธ์ ยังคงแนะนำ Selective Buy โดยเน้นการลงทุนภายใต้ 2 ธีมการลงทุนหลักควบคู่กัน เพื่อรับมือความผันผวนจากปัจจัยภายนอกและใช้ประโยชน์จากแรงหนุนภายในประเทศ
  - กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันในประเทศที่ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งนอกจากกลุ่มพลังงานต้นน้ำแล้ว ยังรวมถึงพลังงานทางเลือกอย่างถ่านหินและไบโอดีเซลที่มีความสามารถแข่งขันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้น โดยถ่านหินได้รับแรงหนุนจาก demand ในฐานะเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่ไบโอดีเซลได้อานิสงส์จากทั้งความคุ้มค่าเชิงเศรษฐศาสตร์และนโยบายรัฐที่สนับสนุนการใช้พลังงานทดแทน ส่งผลให้แนวโน้มรายได้และ margin ปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางราคาพลังงาน
  - กลุ่ม Domestic Play ที่เชื่อมโยงกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและการผลักดันนโยบายภายใต้แผน Thailand 10 Plus ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นหลายตัวได้ปรับฐานลงมาสะท้อนความเสี่ยงไปแล้ว ทำให้ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเปิด upside ได้มากขึ้นหากนโยบายมีความคืบหน้าอย่างเป็นรูปธรรม ทั้งนี้ หากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลายและราคาน้ำมันปรับลดลง จะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อและฟื้นกำลังซื้อ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมให้กลุ่ม Domestic Play กลับมาโดดเด่นได้ในระยะถัดไป

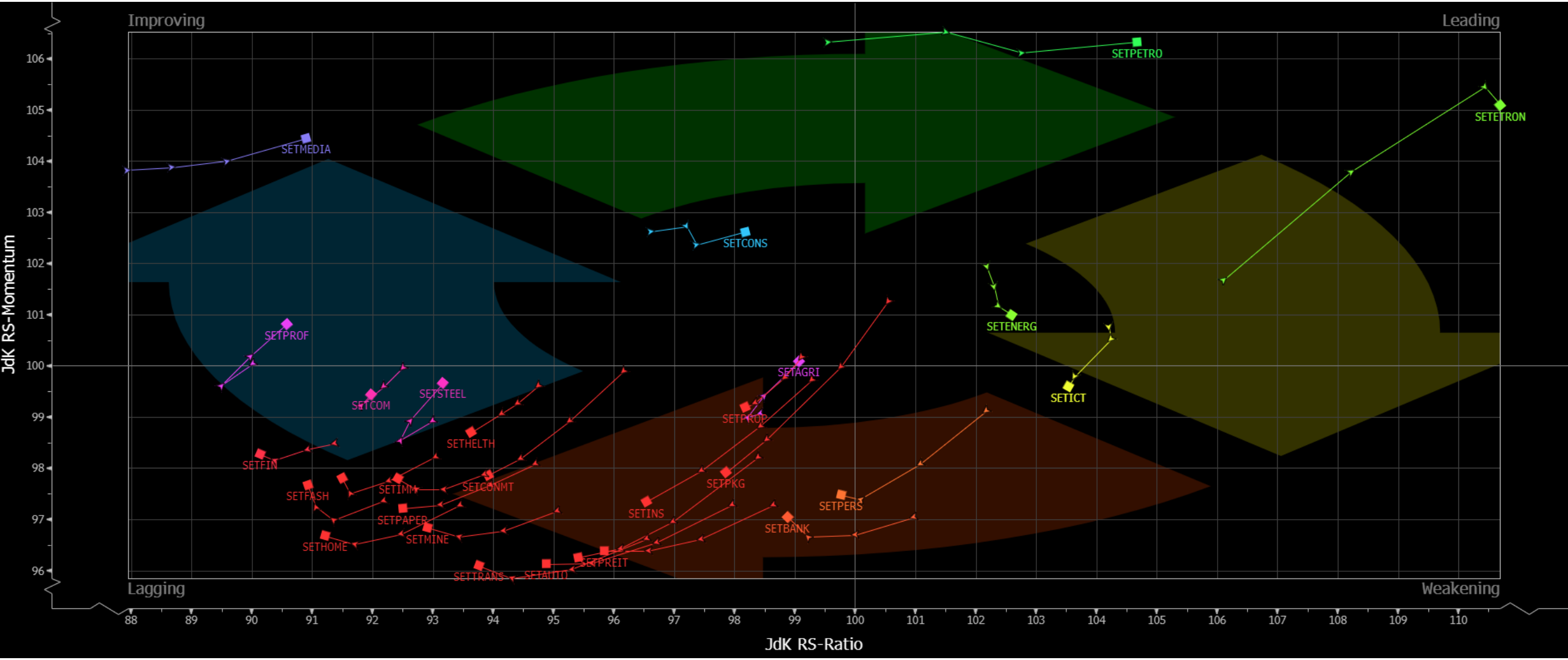
ในแง่โมเมนตัมของดัชนี SET **ตาม** Adaptive Asset Allocation Model **ของเรา**

- ดัชนี SETI มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 1,390–1,515 จุด
- หาก SETI ยืนเหนือระดับ 1,453 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเปิดโอกาสให้ดัชนีปรับตัวขึ้นทดสอบระดับแนวต้านที่ 1,500 และ 1,515 จุด
- หาก SETI พลิกเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,453 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงลบ และมีโอกาสปรับตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับต่อไปที่ 1,440 จุด และ 1,390 จุด

Investment Strategy for April 2026

Source: Aspen, LHSEC research, data as of 31 Mar 26

Relative Rotation Graph



Source: Bloomberg, data as of 31 Mar 26

Quantamental Strategy Matrix

SET100

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 31 Mar 2026

Source: LHSEC Research

Quantamental Strategy Matrix

sSET

Quantamental Strategy Matrix

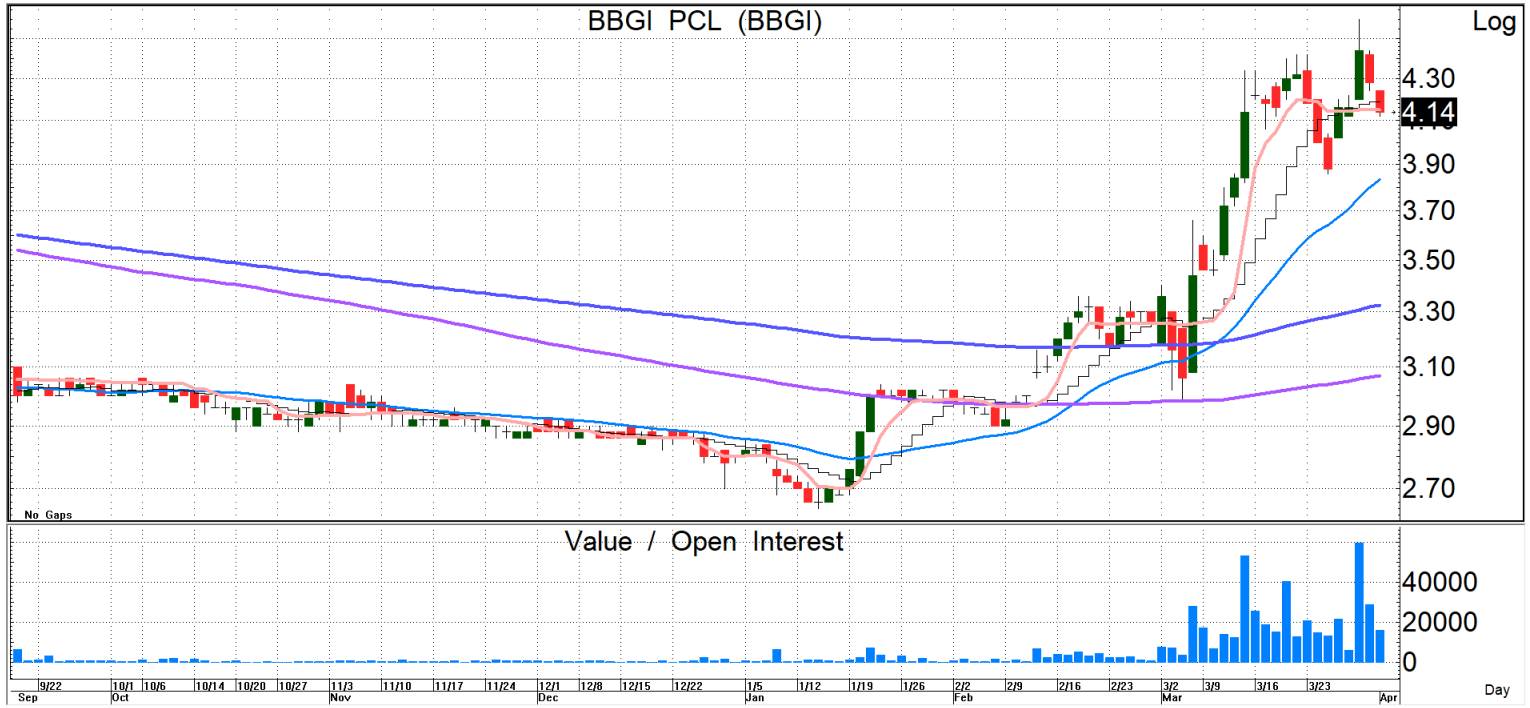
All data updated to close of 31 Mar 2026

Source: LHSEC Research

Stock Logics

BBGI

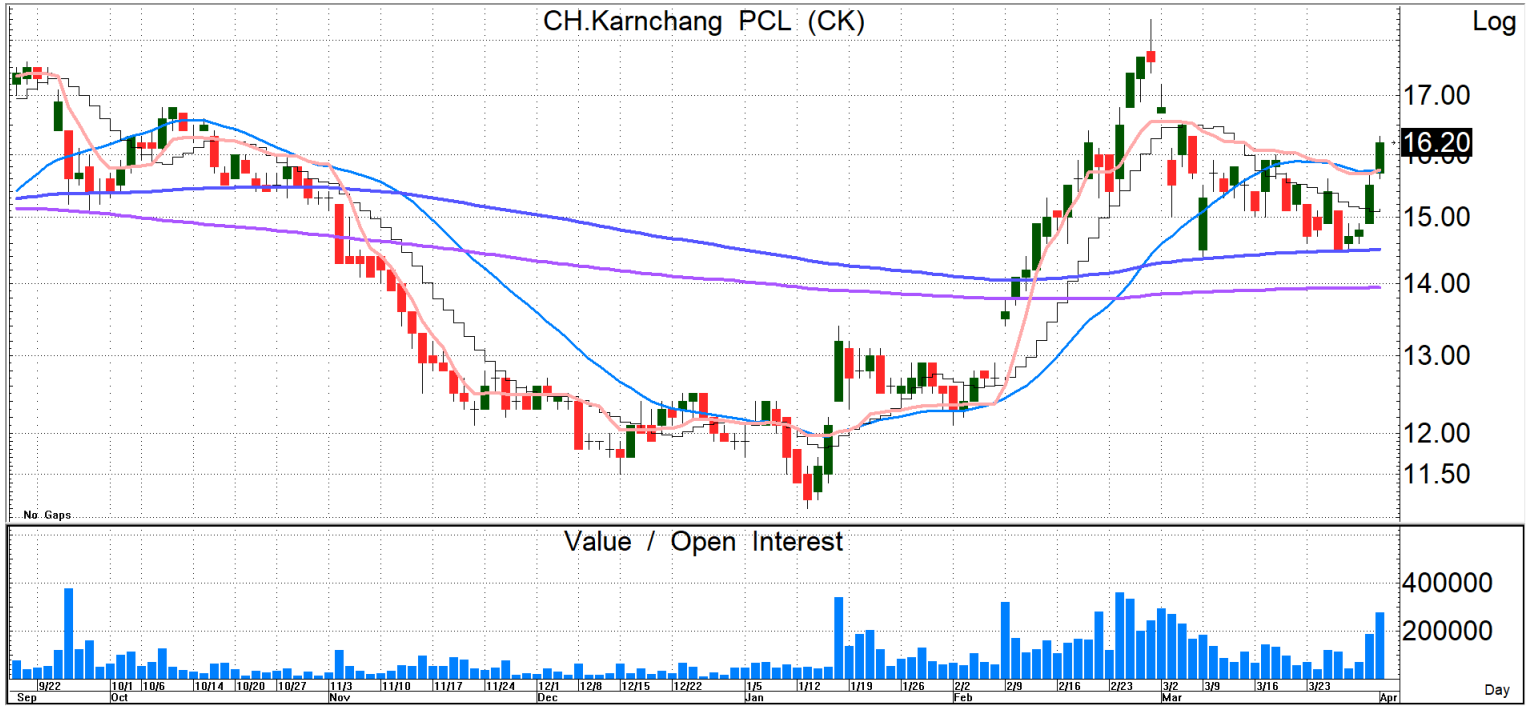
- อานิสงส์จากทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ biofuel มีความสามารถในการแข่งขันสูงขึ้น สะท้อนจากแรงหนุนของนโยบายภาครัฐ โดยเฉพาะการปรับเพิ่มสัดส่วนการใช้ biofuel (B100 และ ethanol) ซึ่งคาดว่าจะผลักดันความต้องการใช้เพิ่มขึ้นในช่วง 30–50% ส่งผลให้ปริมาณขายและอัตราการใช้กำลังการผลิตปรับตัวดีขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงยังช่วยหนุน spread และ margin ของธุรกิจหลักให้ขยายตัวต่อเนื่อง
- **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 5.3บ. **เทียบเท่า** FY69F P/E=14x



Stock Logics

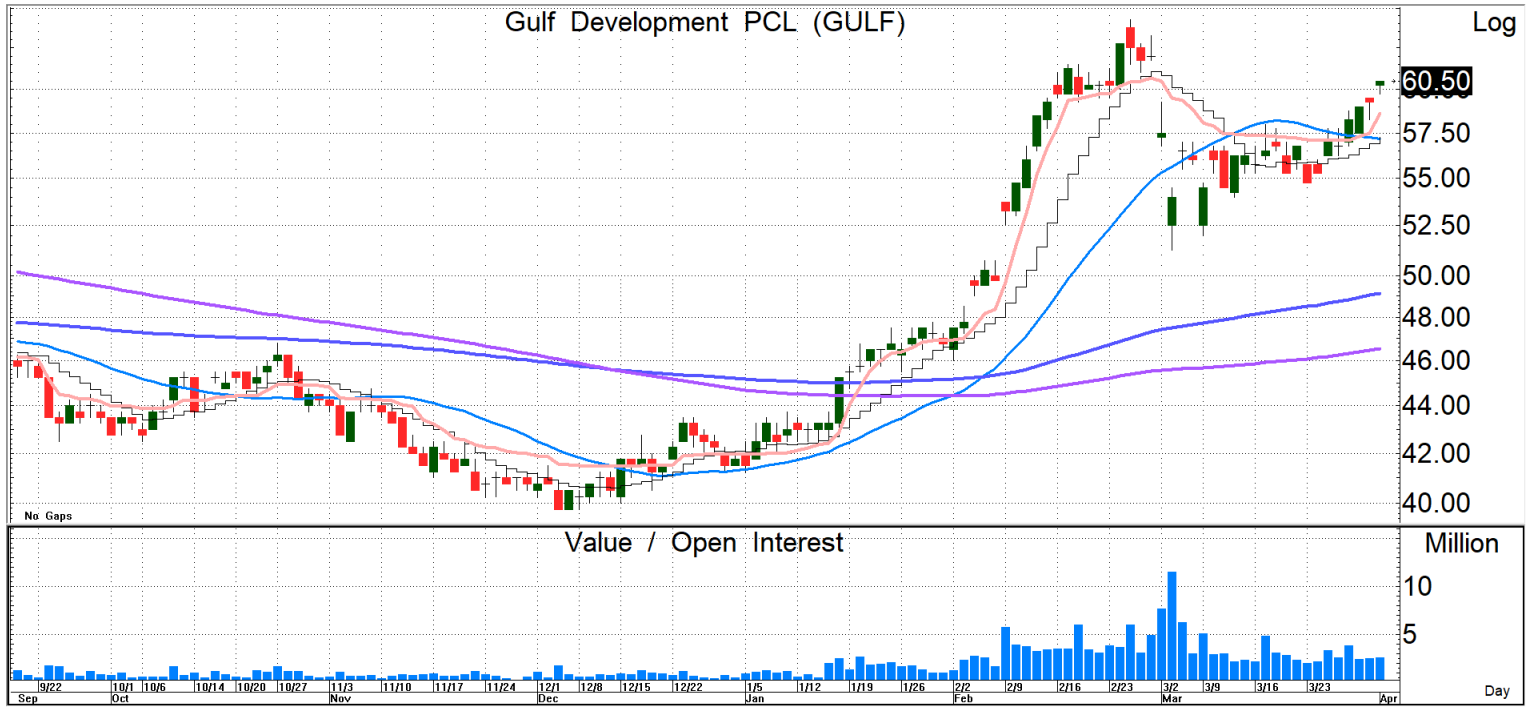
CK

- มีมุมมองเชิงบวกต่อการ re-rate ของ P/E จากเสถียรภาพทางการเมืองที่กลับมาชัดเจน ซึ่งจะช่วยเร่งการเปิดประมูลโครงการภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการ PPP ในช่วง 2–3 ปีข้างหน้า ส่งผลให้ visibility ของรายได้และ backlog ของ CK ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการเติบโตในระยะกลาง แม้คาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลงราว 7% YoY จากส่วนแบ่งกำไรของ CKP ที่อ่อนตัวลง แต่ตลาดมีแนวโน้มมองข้ามปัจจัยระยะสั้น และให้น้ำหนักกับรอบการประมูลใหม่ที่กำลังจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในระยะถัดไป
- **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 20บ. เทียบเท่า** FY69F P/E=15.3x



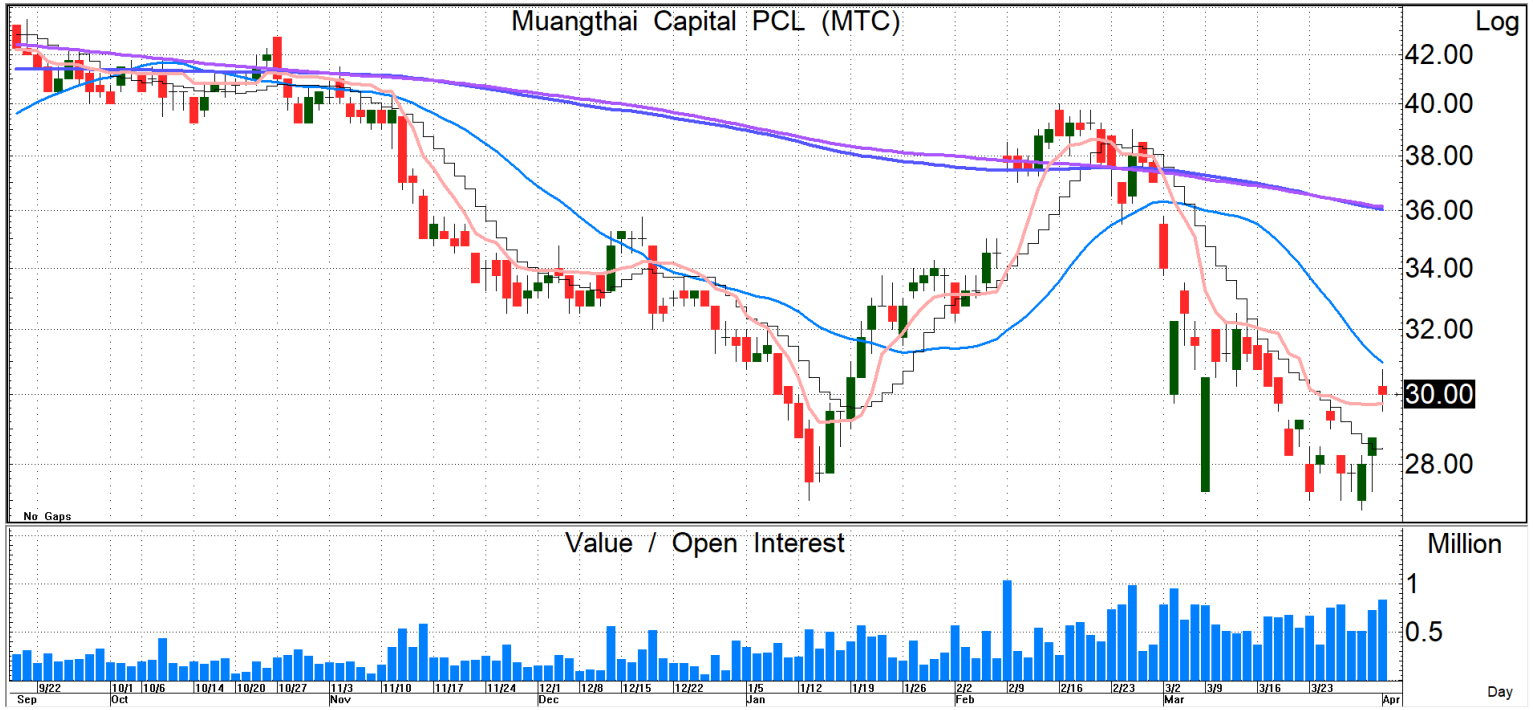
GULF

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” มองประเด็นบวกหลักจากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง โอกาสลงทุนใหม่ต่อเนื่อง โดย GULF ได้ปรับเพิ่มงบลงทุน 5 ปีขึ้นเป็น 1.3 แสนลบ. สัดส่วนหลักยังเป็น Renew แต่ก็ให้ความสำคัญกับธุรกิจก๊าซซึ่งตั้งธงให้เป็น Growth Drivers ใหม่ ตั้งเป้าขยายครอบคลุมทั้ง Supply Chain และทั่วโลก ธุรกิจโรงไฟฟ้ามีโอกาสเติบโตจาก PDP ใหม่ และ Direct PPA รวมถึงการเปิดเสรีไฟฟ้าในอนาคต
- **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 66บ. เทียบเท่า** FY69F P/E=32x



MTC

- FY69F ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ โดย MTC ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 10-15%YoY พร้อมตั้งเป้าขยายสาขา 300-400 สาขา ตั้งเป้า cost of fund ต่ำกว่า 4.45% และ credit cost ทรงตัวที่ 2.6% หนุนให้คาด FY69F กำไรยังสามารถเติบโตได้ราว +13%YoY นอกจากนี้ MTC ยังถือเป็นผู้นำสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มีพอร์ทใหญ่สุดในอุตสาหกรรม
- **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44.5บ. เทียบเท่า** FY69F P/E=13x



Stock Logics

OR

- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรปีนี้แข็งแกร่ง สถานการณ์ปัจจุบัน น่าจะทำให้ปริมาณขายน้ำมันของ OR เพิ่มขึ้นมากจากการที่ลูกค้าเพิ่มความถี่ในการเข้าปั๊มน้ำมัน ซึ่งไม่เพียงแต่การเติมน้ำมัน แต่คาดเพิ่มยอดขายให้ธุรกิจรีเทลด้วย รวมถึงคาดมาร์จิ้นแข็งแกร่งต่อเนื่องตามการบริหารจัดการสต๊อกในช่วงทิศทางราคาน้ำมันขาขึ้น Valuation ปัจจุบันไม่แพง P/E 13x และอัตราเงินปันผล 4.8%
- **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 16.1บ. **เทียบเท่า** FY69F P/E=16.4x

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

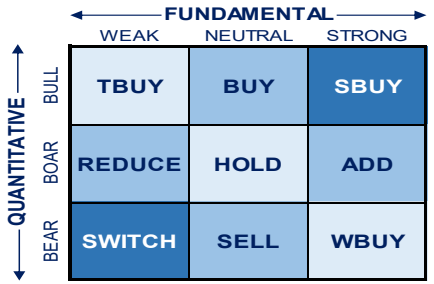
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแรง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
$DI^{+} > DI^{-}$	$DI^{+} < DI^{-}$

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด