MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▸▸▸ 10 March 2026

Globlex Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

สงครามใกล้จะยุติ

หุ้นรายงานพิเศษ

OSP

หุ้นมีข่าว

BAM AOT SKY OSP

TECHNICAL INSIGHT

RCL HANA

สรุปภาวะตลาด

วันจันทร์ที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวลงแรงตามทิศทางตลาดต่างประเทศ โดยช่วงเปิดตลาดดัชนีปรับตัวลงต่ำสุดราว -79 จุด จากความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น อีกทั้ง Fund Flow ที่ไหลออก เป็นปัจจัยกดดันดัชนี มีแรงขายหลักมาจากหุ้นกลุ่ม Big-Cap นำโดย อิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน และธนาคาร อย่างไรก็ตามระหว่างมีแรงซื้อทยอยกลับเข้ามา ทำให้ดัชนีลดช่วงลบ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,382.97 จุด -27.40 จุด -1.94% มูลค่าการซื้อขาย 94,274.29 ลบ. Program Trading -1,105.96 ลบ. ต่างชาติ -1,771.38 ลบ. TFEX +23,729 สัญญา ตราสารหนี้ -2,542.90 ลบ.

ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 239.25 จุด โดยได้แรงหนุนหลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณว่าการทำสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอลกับอิหร่าน ใกล้จะยุติ

+/- สัญญาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 3.87 ดอลลาร์ หรือ 4.26% ปิดที่ 94.77 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากมีรายงานว่ากลุ่มประเทศโอเปกปรับลดการผลิต แต่ราคาน้ำมันลดช่วงบวก หลังจากสื่อรายงานว่ากลุ่มประเทศ G7 กำลังพิจารณาระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ออกสู่ตลาดเพื่อกดดันให้ราคาปรับตัวลง ทั้งนี้ในช่วงเช้าหลังปธน.ทรัมป์ระบุว่าางครามอิหร่านจะยุติในเร็วๆนี้ทำให้ราคาน้ำมัน WTI ร่วงลงกว่า 8%

+ รัฐมนตรีพลังงานจากกลุ่มประเทศ G7 จะจัดการประชุมผ่านระบบออนไลน์เพื่อหารือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ เพื่อแก้ไขปัญหาการขาดแคลนน้ำมันที่เกิดจากการทำสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน

+ ปธน.ทรัมป์กล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐกำลังพิจารณาผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันต่อรัสเซีย

+ หนังสือพิมพ์ New York Post รายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ระบุว่ายังไม่มีแนวโน้มส่งกองกำลังภาคพื้นดินของสหรัฐฯ เข้าไปในอิหร่านเพื่อรักษาความปลอดภัยของวัสดุนิวเคลียร์ในเมืองอิสฟาฮาน

+ ตลท.เปิดเผยว่าจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางสหรัฐอิสราเอล กับอิหร่าน ส่งผลให้ขณะนี้ดัชนีหุ้นไทยปรับลดลงมา 10.5% แต่ในภาพรวมหากนับตั้งแต่ต้นปีหุ้นไทยยังเป็นบวกอยู่ที่ 8.5% ซึ่งถือเป็นตลาดที่แข็งแกร่งทำผลงานได้ดีเป็นอันดับ 3 รองจากเกาหลีและไต้หวัน

ปัจจัยลบ-

- การผลิตน้ำมันของอิรักในแหล่งน้ำมันหลักทางตอนใต้ร่วงลงไปถึง 70% จากระดับประมาณ 4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เหลือเพียง 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากการสู้รบที่กำลังเกิดขึ้นในภูมิภาคส่งผลให้อิรักไม่สามารถส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้

- ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 97.4% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ค.

- รายงานข่าวจากกระทรวงพาณิชย์เปิดเผยว่าประเมินผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยไทยมีมูลค่าการค้ารวมกับภูมิภาคตะวันออกกลางอยู่ที่ 40,536 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วน 5.92% ของมูลค่าการค้ารวมของไทยกับโลก และในจำนวนนี้เป็นมูลค่าส่งออก 12,476 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 3.67% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมดของไทย

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาส Rebound ตามทิศทางตลาดโลก โดยมีแรงหนุนหลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณว่า การทำสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอล กับอิหร่าน ใกล้จะยุติลง ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวลงแรง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มดีขึ้น คาดกรอบดัชนีในวันนี้ 1,380-1,400 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ : STECON CK CPALL CPAXT CRC BJC
- หุ้นที่ได้ประโยชน์ศาลฎีกาสหรัฐ ยกเลิกภาษีทรัมป์ : KCE HANA DELTA CCET TU ASIAN STA NER
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : MTC SAWAD TIDLOR KTC THANI
- ราคาน้ำมันขึ้นจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน : PTT PTTEP TOP IRPC BCP
- Domestic Play+Yield Play : TRUE ADVANC TISCO BBL KBANK

หุ้นรายงานพิเศษ

OSP ("ถือ" ราคาเหมาะสม 19.00 บาท)

"กำไร 4Q68 ทรงตัว QoQ แต่เติบโต 22%YoY พร้อมปรับเพิ่มประมาณการปี 69"

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 692 ลบ.เป็นไปตามคาด โดยทรงตัว QoQ แต่เติบโต 22%YoY แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควบรวมฐานการผลิตไปที่อยุธยาประมาณ 163 ล้านบาท หากพิจารณากำไรปกติจะอยู่ที่ราว 855 ลบ. เติบโต 22%QoQ และเติบโต 51%YoY มาจากรายได้เติบโต 13%QoQ แต่หดตัว 2%YoY สู่ 6.3 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจเครื่องดื่มในประเทศ ธุรกิจเครื่องดื่มในต่างประเทศ และธุรกิจของใช้ส่วนตัวเติบโตราว 4%QoQ 51%QoQ และ 14%QoQ ตามลำดับ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นสู่ 39.5% เพิ่มขึ้นจาก 3Q68 ที่ 38.5% ตามต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลง อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 27.4% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 24.4% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษฯ 163 ลบ. ที่บันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทั้งนี้ รายงานกำไรปี 68 ที่ 3.67 พันลบ +124%YoY
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 69 จาก 3.37 พันลบ. สู่ 3.58 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% จากประมาณการเดิม และปรับเพิ่มประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 5% จากประมาณการเดิมสู่ 2.63 หมื่นลบ. เนื่องจากปี 68 ต้นปีมีการปรับปรุงสต๊อกสินค้าทำให้ยอดขายอยู่ในฐานต่ำ และคาดว่าธุรกิจต่างประเทศจะฟื้นตัวจากปีก่อนหลังสถานะการณ์ในเมียนมาคลี่คลาย ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอ่อนตัวลงจาก 40.1% เหลือ 39.5% จากต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน อีกทั้งคู่แข่งในตลาดออกผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังราคา 10 บาทกดดันเพิ่มเติม ขณะที่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะปรับตัวขึ้นเพียง 1% สู่ 6.53 พันลบ. จากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง
- เราประเมินราคาเหมาะสม OSP โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 16x โดยใช้ค่าเฉลี่ย 3 ปีปรับลดด้วย 2 S.D. และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ราว 1.19 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 19.00 บาทต่อหุ้น แม้ว่าราคาหุ้นมีอัพไซต์จากราคาปัจจุบันราว 31% แต่ผลประกอบการมีแนวโน้มอ่อนตัวในปี 69 เมื่อเทียบกับปี 68 จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ"

หุ้นมีข่าว

(+) BAM (Bloomberg consensus 8.40 บาท) ปิดดีลพันล้านสำเร็จ รับรู้มีนาคมนี้ วางกลยุทธ์ยั่งยืนขายทรัพย์ใหญ่กลุ่มเศรษฐีต่างจังหวัด พร้อมสร้างจักรวาล BAM ดึงเครือข่ายขายรายย่อย เตรียมออกโมเดลซื้อทรัพย์แถมผู้เช่า ด้านกลุ่ม NPL เตรียมโปรเจ็กต์แฮร์คัตหนี้ 30% ให้ทรัพย์ไม่เกิน 5 ล้านบาท รับเน้นสปีดเงินสดมากกว่ามูลค่า สุดขยันโปรเจ็กต์ S-Curve เพียบ เน้นเป็นหุ้นปันผลดี ไว้ใจได้ (ที่มา ทันหุ้น)

(+) AOT (ราคาเหมาะสม 63.00 บาท) สายการบินแห่ปรับเส้นทางมาใช้ไทยจุดต่อเครื่อง ชี้สุวรรณภูมิผู้โดยสาร Transfer สูง 40-50% ตอกย้ำศูนย์กลางการบิน เร่งเพิ่มเที่ยวบินฤดูร้อน ออกมาตรการลดค่าธรรมเนียม Landing-Parking ดึงสล็อตบิน ด้าน CAAT ชี้เที่ยวบินรับผลกระทบน้อย ดีมานด์บินตรงไทย-ยุโรปพุ่งจนเต็ม 100% จับตาต้นทุนน้ำมันดันราคาตั๋วโดยสาร (ที่มา ทันหุ้น)

หุ้นมีข่าว

(+) SKY (Bloomberg consensus - บาท) วางเป้าปี 2569 รายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 20% พร้อมลุ้นทำสถิติ New High จากธุรกิจหลัก Aviation เดินหน้าดีล M&A ต่อเนื่อง คาดปีนี้เห็นดีลใหม่อย่างน้อย 2-3 ดีล ควบคู่ลงทุนเทคโนโลยี AI และขยายธุรกิจ Smart Management รองรับงานภาครัฐ-เอกชนเพิ่มขึ้น มองโอกาสจากสงครามตะวันออกกลางมีโอกาสหนุนไทยเป็นฮับการบิน (ที่มา ทันหุ้น)

(+) OSP (ราคาเหมาะสม 19.00 บาท) สงครามยังไม่ระคายมาร์จิ้น เผยล็อกราคาวัตถุดิบผลิตและต้นทุนพลังงานไว้ล่วงหน้าครึ่งปี ยอมรับถ้าอิหร่าน-อเมริกา รบยืดเยื้ออาจฉุดยอด 1-2% คงเป้ารายได้โตรวม 4-6% กำไรขยับบวกท่ามกลางความผันผวน ชูต่างประเทศเด่นเร่งโตสองหลัก ลงทุนต่อเนื่อง 400-500 ล้านบาท ยกระดับ Digital Technology และ AI (ที่มา ทันหุ้น)

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

14 มี.ค. พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว จะเสด็จพระราชดำเนินทรงเปิดประชุมรัฐสภาอย่างเป็นทางการ

กลางเดือนมี.ค. คาดจะมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีและมีการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่

สัปดาห์ที่ 2 สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แถลงผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนและอัพเดตสถานการณ์ลงทุน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย

สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

31 มี.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

สัปดาห์ที่ 5 สศอ. แถลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

29 เม.ย. กำหนดการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/69

ต่างประเทศ

4-11 มี.ค. จีนจัดประชุมสภาที่ปรึกษาการเมือง พิจารณาร่างแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ 5 ปีฉบับใหม่

10 มี.ค. ญี่ปุ่น รายงานการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนม.ค. และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 4/2568

จีน รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนม.ค.-ก.พ.

สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านมือสองเดือนก.พ. และตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์

11 มี.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.พ. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

12 มี.ค. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนม.ค. และยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนม.ค.

13 มี.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเดือนม.ค. GDP ไตรมาส 4/68 (ประมาณการครั้งที่ 2) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนม.ค. ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) เดือนม.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมี.ค.

17-18 มี.ค. กำหนดการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งที่ 2/69

MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▸▸▸

Globlex Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext. 5937

วัชเรนทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทร์ศรี

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้