

3 มีนาคม 2569

น้ำมันจ่อ \$100 หลังเรือโดนยิงที่ฮอร์มุซ! เปิดโหมหุ้นไทยรับอานิสงส์สงคราม

หมวด

**พลังงานและสาธารณูปโภค**



**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
e-mail: ekkarin@trinitythai.com

**สาระสำคัญของประเด็นข่าว**

หลังจากเหตุ สหรัฐและอิสราเอลเปิดฉากโจมตีขนาดใหญ่ในอิหร่าน และมีการตอบโต้กันไปมา ด้านอิหร่านตอบโต้ด้วยขีปนาวุธและโดรน โจมตีทั้งอิสราเอลและฐานทัพสหรัฐในอ่าวเปอร์เซีย เหตุการณ์ล่าสุดวันที่ 1 มี.ค. 2026 มีรายงานว่า เรือบรรทุกน้ำมัน 2 ลำถูกโจมตีบริเวณปากอ่าวเปอร์เซีย/ไกลของแคบฮอร์มุซ ได้แก่ Skylight (ลำขนาดเล็กและเป็นเรือที่ "ถูกสหรัฐคว่ำบาตร" ตามรายงาน) และ MKD Vyom (ระวางราว 74,000 DWT) โดยหน่วยงานด้านความปลอดภัยทางทะเลของโอมานยืนยันว่า มีการอพยพลูกเรือ 20 คนและมีผู้บาดเจ็บ 4 ราย

ขณะที่ the United Kingdom Maritime Trade Operations (UKMTO) ย้ำว่า ยังไม่มีการ "ปิดฮอร์มุซอย่างเป็นทางการ" ผ่านช่องทางกฎหมาย แม้จะมีเสียงประกาศทางวิทยุอ้างว่าเป็นกองทัพเรืออิหร่าน อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้ทำให้เกิดตลาดกังวลด้าน "ความปลอดภัยการเดินเรือ" มากขึ้น และเกิดสัญญาณ การชะลอ/หลีกเลี่ยงการผ่านช่องแคบ ในช่วงความขัดแย้งสหรัฐ-อิสราเอล-อิหร่านที่ยกระดับ ซึ่งฮอร์มุซเป็นคอขวดสำคัญของน้ำมันและ LNG โลก

ที่มา(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-03-01/oman-says-oil-tanker-targeted-off-its-north-coast>)



Two oil tankers attacked in or near the Strait of Hormuz on March 1, 2026.

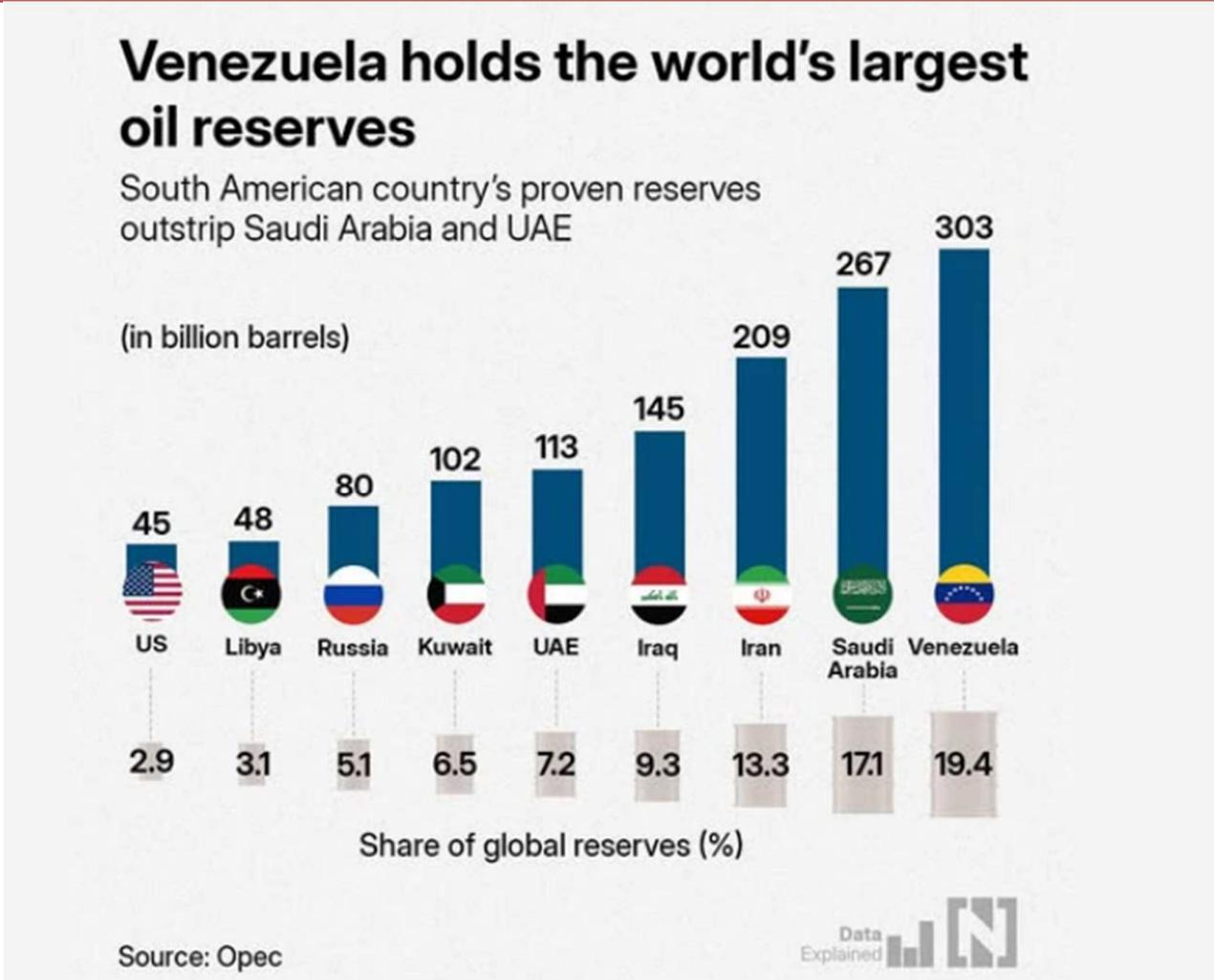
**ความเห็น**

ราคาน้ำมันจะผันผวนรุนแรงจากประเด็นดังกล่าว ช่องแคบฮอร์มุซคิดเป็น "สัดส่วนใหญ่ของ supply ที่ถูกขนส่งทางเรือ" และประมาณ 20% ของอุปทาน/การบริโภคน้ำมันโลก ซึ่งประเมินว่า อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันปรับขึ้นไปถึง \$100/บาร์เรล

สำหรับผลกระทบต่อหุ้นเราประเมินดังนี้

- PTTEP จะเป็น Direct Beneficiary เพราะเป็น ต้นน้ำ (Upstream) ราคาขายอิงตลาดโลกและปรับขึ้นได้เร็ว ขณะที่ต้นทุนการผลิตค่อนข้างคงที่ ทำให้ กำไร/มาร์จิ้นขยายตัวโดยตรง และที่สำคัญ แหล่งผลิตหลักอยู่ในไทย-มาเลเซีย-เวียดนาม
- กลุ่มโรงกลั่น (TOP, SPRC, BCP) จะเด่นในเชิง “เทรตติ้งระยะสั้น” จาก Stock gain เมื่อราคาน้ำมันกระโดด (Inventory ที่ซื้อถูกถูกตีมูลค่าสูงขึ้น) และโดยปกติช่วงสงครามสวนต่างผลิตภัณฑ์/ความกังวลซัพพลายอาจหนุน GRM แต่ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการปิดของแคบฮอร์มุซ คือ Crude premium + ค่าประกันภัย/ค่าระวางเรือ หากเส้นทางฮอร์มุซตีตัว โรงกลั่นไทยที่พึ่งพาน้ำมันดิบตะวันออกกลาง ซึ่ง BCP อาจจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากประเด็นดังกล่าวเพราะสัดส่วนการนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลางมีจำนวนน้อย และยังมีธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจชุดสำรวจ, โรงไฟฟ้า เป็นต้น ที่ช่วยกระจายความเสี่ยง
- PTT ได้ประโยชน์ภาพรวมผ่านกำไรจาก PTTEP และสต็อก/ผลประกอบการบริษัทลูก แต่มี policy risk ที่อาจถูกคาดหวังให้ช่วยพยุงค่าครองชีพ/ตรึงราคาพลังงานซึ่งกดดัน sentiment
- กลุ่มเดินเรือ-โลจิสติกส์ เป็น “Disruption Beneficiary” ที่ได้านิสงค์จากความโกลาหลของซัพพลายเช่น:
  - PRM เติบโตในธีมนี้เพราะมีเรือขนส่ง/กักเก็บน้ำมัน (FSU) ซึ่งจะได้แรงหนุนหากเกิด Panic Stockpiling (อุปสงค์เรือเก็บลอยน้ำ-ค่าเช่าปรับขึ้น) และงานขนส่งในประเทศยังจำเป็น โดยสามารถส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงบางส่วน
  - PSL/TTA (Dry bulk) และ RCL (Container) ได้ประโยชน์ทางอ้อมหากเกิดการเปลี่ยนแปลงเส้นทางเดินเรือ ทำให้ระยะทางไกลขึ้น (ton-mile demand เพิ่ม) และมี war-risk surcharge

Fig 1.: เวเนซุเอลามี Oil Reserves ที่ใหญ่ที่สุดในโลก



Source: OPEC

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด