

บรรยากาศระยะสั้นเป็นบวก แต่ยังคงมุมมองระวังตลาดช่วง 1-2 เดือนหน้า

ตลาดหุ้นเอเชียฟื้นและเกิดใหม่ตัวจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่อ่อนแอ เพิ่มมุมมองต่อการที่เฟดจะลดดอกเบี้ย: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร พ.ค.-ก.ค. ที่อยู่ที่ 14,000-73,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่ารายงานครึ่งก่อนปรับลด รวมถึงความคาดหวังของตลาดที่ 1.4-1.5 แส่นตำแหน่ง/เดือน ทำให้นักลงทุนเพิ่มความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในการประชุม ก.ย. (Fedwatch Tool ล่าสุดสะท้อนโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเป็น 94% จากเพียง 40% ก่อน) จะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุน นอกจากนี้ค่าเงินสหรัฐที่อ่อนค่าลงแรง ส่งผลให้สกุลเงินเอเชียและตลาดเกิดใหม่แข็งค่าขึ้น หนุนมุมมองการกระจายการลงทุนมายังเอเชียและตลาดเกิดใหม่

อย่างไรก็ตาม ยังควรระวังความผันผวนจากไม่เม้นต์เศรษฐกิจ รวมถึงผลประกอบการที่อาจชะลอในช่วงไตรมาส 3: ไม่เม้นต์เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มลดความร้อนแรงลงหลังผ่านช่วงเร่งนำเข้าก่อนภาษีการค้ามีผลบังคับใช้ สำหรับประเทศไทย ตัวเลขเศรษฐกิจ มี.ย. เริ่มส่งสัญญาณชะลอ ทั้งการผลิต, ส่งออก, ทองเที่ยว, บริการ, บริโภค ซึ่งน่าจะกระทบกับผลประกอบการไตรมาส 3 ประกอบกับการเมืองที่ศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณาคดีคดีเสี่ยงของนายกรัฐมนตรี ในช่วง ส.ค. นี้ จะสร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศลงทุนได้ จากความไม่แน่นอน

ระวังแรงทำกำไรกลุ่ม **Outperform** ขณะตลาดหมุนมาเก็งกำไรหุ้นที่ **Laggards**: ตลาดปรับขึ้นราว 200 จุด กลุ่มที่ขึ้นมากกว่าตลาด (Outperform) ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (48%), ขนส่ง (32%), วัสดุก่อสร้าง (26%), อสังหาริมทรัพย์ (19%), ปิโตรเคมี (19%) และค้าปลีก 18% ทำให้กลุ่มนี้อาจต้องระวังแรงทำกำไรในกลุ่มดังกล่าว ขณะที่ตลาดเริ่มกระจายการลงทุนมายังกลุ่มที่ยังขึ้นน้อยกว่าตลาด (Laggards) ได้แก่ กองรับ (4%), ธนาคาร (6%), การแพทย์ (10%), อาหาร (12%), การเงิน (14%) // กลุ่มที่น่าสนใจได้แก่ ธนาคาร ที่จะประกาศปันผลระหว่างกาลช่วงปลายเดือนนี้ SCB, KBANK / อาหาร ชอบผู้ผลิตที่ต้นทุนลดลง และไม่เน้นส่งออกปัสสาวะ อย่าง COCOCO / สำหรับ TU น่าสนใจจากดีลพันธมิตรกับ Mitsubishi คาดช่วยจำกัด downside หุ่นและเปิดตลาดใหม่ ๆ การแพทย์ชอบทั้ง BDMS, BH และ BCH (แต่อาจจะวิ่ง BH แถว 180-190 จุด หลังหุ้นขึ้นจากจุดต่ำสุดมากกว่า 30%)

ภาพรวมกลยุทธ์ เพิ่มความระวังต่อความผันผวนช่วงต้น ส.ค. ควรแบ่งทำกำไรกลุ่มที่ขึ้นมาเยอะ และกระจายไปยังกลุ่มที่ยังขึ้นน้อยกว่าตลาด อาทิ กลุ่มปันผลสูง (รวมธนาคาร) และกลุ่มการแพทย์ (laggard) เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

แนวรับ: 1,218 **แนวต้าน:** 1,240-1,250 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อ)

- **BCH (16)** : ผลการดำเนินงานเข้าสู่ high season ครึ่งปีหลัง ทั้งนี้มีสัญญาณบวกประกันสังคมเริ่มทยอยจ่ายเงินเร็วกว่าปีก่อนๆ ทำให้การรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งปีแรก อาจมีโอกาสดีกว่าคาด ตัดขาดทุน 13.50 บาท
- **KBANK (170)** : ประกาศเพิ่มอัตราการจ่ายปันผลเป็น 50% (จาก 25%) ขณะที่แผนบริหารเงินทุนส่วนเกิน เป็นปัจจัยบวกต่อผลตอบแทนเงินปันผล ตัดขาดทุน 159 บาท
- **COCOCO (9.65)** : ราคาต้นทุนมะพร้าวปรับลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา คาดส่งผลกระทบต่อต้นทุนความสามารถในการทำกำไรในช่วง 1-2 ไตรมาสนี้ ตัดขาดทุน 7.30 บาท
- **TU (12.50)** : กลุ่ม Mitsubishi ยื่นข้อเสนอเข้าซื้อหุ้น TU โดยมีเป้าหมายการซื้อหุ้นเพิ่มผ่านการเสนอซื้อบางส่วน โดยมีเป้าหมายการเป็นพันธมิตรที่ 20% ตัดขาดทุน 11 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรมปีเตรียมขึ้นภาษีการค้ากับอินเดีย หลังมีการค้าน้ำมันกับรัสเซีย
- BOI เปิด 2 มาตรการใหม่ "เครดิตภาษี" รับมือกติกาใหม่ภาษีโลก-ส่งเสริมสตาร์ทอัพกลุ่ม Deep Tech
- M เผยโปร 299 ช่วยพลิกเกมดันยอดพุ่งดึงดูดลูกค้าเก่ากลับ-ลูกค้าใหม่เข้าหนุนบ Q3/68 สดใส
- 'ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป' ชี้แจงมติชื้อซื้อหุ้นเพิ่ม 20% แคเป็น Strategic Partner
- KBANK ปรับนโยบายอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลจาก 25% เป็น 50%
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ :** กลุ่ม Property แนะนำ UNDERWEIGHT/ BH แนะนำ ถือ เป้า 185 บาท/ KBANK แนะนำ ถือ เป้า 192 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ส.ค. - อัตราเงินเฟ้อไทย (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,229.40	11.07	0.91%
SET50	806.38	9.95	1.25%
SET100	1,725.64	19.02	1.11%
FTSE SET LARGE CAP	1,422.82	18.01	1.28%
FTSE SET MID CAP	1,346.59	(2.96)	(0.22%)
FTSE SET SMALL CAP	1,587.65	(6.03)	(0.38%)
SET-VAL (Btm)	44,359		
Mkt Cap (Btm)	15,223,280		
PER (x)	16.96		
P/BV (x)	1.17		
DJIA	44,174	585.06	1.34%
NASDAQ	21,054	403.45	1.95%
STOXX Europe 600	541	4.81	0.90%
SSEC	3,583	23.36	0.66%
FTSE	9,128	59.72	0.66%
HANG SENG	24,733	225.64	0.92%
NIKKEI	40,291	(508.90)	(1.25%)
MSCI ASIA EX JAPAN	810	7.74	0.97%
NYMEX (US \$/bbl)	66.29	(1.04)	(1.54%)
Dubai (US \$/bbl)	69.67	(2.54)	(3.52%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	114.95	0.05	0.04%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.93	(0.15)	(4.90%)
Baltic dry Index	1,970	(48.00)	(2.38%)
Gold (spot)	3,374	10.11	0.30%
Copper (spot)	9,634	53.02	0.55%
Sugar (spot)	16.25	0.07	0.43%
Rubber (spot)	326.2	7.70	2.42%
CRB Index	560.22	0.78	0.14%
THB/Dollar	32.4	(0.11)	(0.34%)
Yen/Dollar	147.1	(0.31)	(0.21%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	98.8	(0.36)	(0.36%)
3M US T-Bill (%)	4.18	(0.03)	(0.62%)
2Y US Yield (%)	3.68	(0.01)	(0.18%)
10Y US Yield (%)	4.19	(0.02)	(0.56%)
10 Y TH Yield (%)	1.48	(0.02)	(1.67%)
VIX Index	17.52	(2.86)	(14.03%)
Equity	4-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(623)	(2,543)	(14,908)
Proprietary Trading	(137)	(612)	(14,261)
Foreign Investors	2,609	711	(61,840)
Local Individuals	(1,849)	2,444	91,008
Bond	4-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	32.00	(0.57)	(0.78%)
CPF	22.90	(0.34)	(2.14%)
PTTEP	122.50	(0.32)	(0.81%)
ICC	23.30	(0.15)	(13.70%)
TOP	33.00	(0.13)	(2.22%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	10.50	16.33	216.27%
DELTA	147.50	5.51	3.87%
TRUE	10.80	1.39	4.85%
GULF	46.25	1.20	2.21%
CPALL	45.75	0.72	2.23%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพพิศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Property Maintained UNDERWEIGHT	คาดการณ์ว่าพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมในไตรมาส 2 ปี 2568 ที่ระดับ 4.2 พันล้านบาท ลดลง 22 yoy แต่เพิ่มขึ้น 56% qoq แม้ผลประกอบการในไตรมาส 2/2568 จะฟื้นตัวขึ้น แต่เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 นอกจากนี้ เรายังมองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เนื่องจากผลประกอบการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาส 2/2568 ยังคงต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ต่อเนื่อง คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT
BH Maintained HOLD TP : 185.00 Baht	โทนการประชุมนักวิเคราะห์ของ BH สำหรับไตรมาส 2/2568 เป็นบวก โดยฝ่ายบริหารได้ให้ข้อมูลเชิงบวกเกี่ยวกับความคืบหน้าในประเด็นประเทศคูเวต ซึ่งคาดว่าจะคลี่คลายลงเร็วๆ นี้ แนวโน้มในไตรมาส 3/2568 ก็น่าสนใจเช่นกัน เนื่องจากฐานเปรียบเทียบกับปีก่อนจะไม่มีส่วนของผู้ป่วยจากคูเวตอีกต่อไป และคาดว่า revenue intensity จะปรับตัวดีขึ้น เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อ BH แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนในเรื่องระยะเวลาและขนาดของการกลับมาของผู้ป่วยจากคูเวต ขณะที่ตลาดก็ดูเหมือนจะรับรู้ปัจจัยนี้ไปแล้ว คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย: 185.00 บาท
KBANK Maintained BUY TP : 192.00 Baht	เรามีมุมมองเชิงบวกหลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนของ KBANK สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2568 โดย CEO ได้ประกาศเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลจาก 25% เป็น 50% และตั้งเป้าการจ่ายปันผลในระดับ 50-60% ในระยะกลาง อีกทั้งฝ่ายบริหารยังได้ให้แนวทางเกี่ยวกับการบริหารจัดการเงินทุนในอนาคต KBANK ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ตามเดิม และย้ำว่า คุณภาพสินทรัพย์และต้นทุนเครดิตยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 192.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (4 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนช้อนซื้อหลังจากดัชนีดาวโจนส์ดิ่งลงอย่างหนักในวันศุกร์ (1 ส.ค.) นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. หลังมีการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ต่ำกว่าคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (4 ส.ค.) โดยดัชนีดัชนีจากระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ หลังหุ้นกลุ่มธนาคารพุ่งขึ้นช่วยชดเชยแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นสวิสที่ได้รับผลกระทบจากการกำหนดภาษีนำเข้าของสหรัฐ ที่อัตราสูงถึง 39% (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลง (4 ส.ค.) หลังตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐ ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งจุดชนวนความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐ อาจชะลอตัว โดยในช่วงหนึ่งของการซื้อขาย ดัชนีนิเกอิร่วงลงแรงกว่า 2% (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (4 ส.ค.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนก.ย. นอกจากนี้ นักลงทุนยังวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

BOI เปิด 2 มาตรการใหม่ “เครดิตภาษี” รับมือกติกาใหม่ภาษีโลก	นายณัฐม์ เทอดสิทธิ์ศักดิ์ เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) เปิดเผยว่า เมื่อเร็ว ๆ นี้ ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย ซึ่งมีนายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เป็นประธาน ได้เห็นชอบการแก้ไข พ.ร.บ.การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ สำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย พ.ศ.2560 ที่อยู่ภายใต้บีโอไอ เพื่อเพิ่มเครื่องมือสิทธิประโยชน์รูปแบบใหม่ “เครดิตภาษี” ซึ่งจะช่วยให้ประเทศไทยสามารถแข่งขันกับประเทศต่าง ๆ ในการดึงดูดนักลงทุนเป้าหมาย ภายใต้กติกาภาษีใหม่ของโลก (Global Minimum Tax) (อินโฟเควสท์)
---	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,229	13.6	12.7	-4%	7%	0.9%	0.9%	-1.0%	-12.2%
- Energy	16,292	11.3	10.7	7%	6%	0.2%	0.2%	-2.8%	-8.6%
- Banking	409	7.8	7.7	16%	2%	0.6%	0.6%	0.0%	2.3%
- Commerce	21,340	15.0	13.6	14%	10%	0.6%	0.6%	-2.9%	-24.8%
- Food	9,061	8.5	9.5	-72%	-11%	-0.9%	-0.9%	-0.3%	-13.2%
- Healthcare	4,709	20.0	18.9	3%	6%	2.2%	2.2%	0.1%	-16.2%
Indonesia	7,465	12.6	10.3	40%	23%	-1.0%	-1.0%	-0.3%	5.4%
Phillipine	6,349	10.3	9.4	13%	10%	0.7%	0.7%	1.5%	-2.8%
Asia									
China	3,583	13.9	12.5	23%	11%	0.7%	0.7%	0.3%	6.9%
Hong Kong	24,733	11.3	10.4	1%	9%	0.9%	0.9%	-0.2%	23.3%
India	81,019	22.9	19.5	4%	18%	0.5%	0.5%	-0.2%	3.7%
Japan	40,291	19.5	18.9	5%	3%	-1.2%	-0.6%	-1.3%	1.7%
Korea	3,148	11.5	9.8	31%	17%	0.9%	2.5%	-1.5%	33.3%
Malaysia	1,527	14.0	13.1	-1%	7%	-0.4%	-0.4%	0.9%	-7.0%
Singapore	4,197	13.4	12.9	-5%	4%	1.0%	1.0%	0.6%	10.8%
Taiwan	23,379	17.9	15.5	21%	15%	-0.2%	-0.2%	-0.7%	1.5%
Vietnam	1,528	12.4	10.4	37%	19%	2.2%	2.2%	1.7%	20.6%
MSCI Asia Ex Japan	810	14.8	13.0	12%	14%	1.0%	1.0%	-0.6%	15.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Aug	1-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	80.6	(58.4)	22	(1,815)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(62.1)	(4.5)	(67)	(3,815)	1,154	(353)
Philippines	(4.5)	(0.9)	(5)	(629)	(408)	(863)
India	-	(165.5)	(165)	(11,173)	(755)	21,427
S. Korea	30.5	(549.2)	(519)	(5,322)	2,426	10,705
Taiwan	495.1	170.7	666	3,011	(19,548)	6,933
Vietnam	(386.9)	(85.2)	(472)	(1,717)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Aug	1-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.06	2.32	32%	↑	-8%	-46%	-53%	11%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.7	72.2	-4%	↓	2%	2%	13%	-8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.8	71.4	-1%	↓	1%	2%	13%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.3	67.3	-2%	↓	-1%	-2%	12%	-7%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	-4%	-4%	-10%	-11%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	575	575	0%	→	-4%	-4%	-7%	-8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.89	3.00	-4%	↓	-7%	-7%	-6%	-10%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	66.3	67.3	-2%	↓	-1%	0%	14%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.5	79.8	-3%	↓	2%	-1%	5%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.9	7.6	4%	↑	2%	-22%	-35%	-9%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.7	90.9	-3%	↓	-2%	-1%	14%	-4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.1	18.7	-3%	↓	-14%	-10%	15%	13%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	63.8	65.2	-2%	↓	1%	0%	3%	-14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.8)	(7.0)	17%	↑	-6%	-24%	-1357%	-424%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.2	89.4	-4%	↓	-1%	1%	12%	-7%	

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