

สัปดาห์สุดท้ายของงบ คาดความสนใจจะกลับมาอยู่ที่ปัจจัยต่างๆในประเทศ

เงินเฟ้อสหรัฐ ออกมาต่ำกว่าคาด หนุนมุมมองการลดดอกเบี้ยของเฟด: สหรัฐ รายงานเงินเฟ้อ (CPI) ก.ค. ที่ +0.2% MoM, +2.7% YoY (คาดการณ์ +0.2% MoM, +2.8% YoY) และเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมพลังงานและอาหาร (Cor CPI) ที่ +0.3% MoM, +3.1% YoY (คาดการณ์ +0.3% MoM, +3.0% YoY) เร่งตัวขึ้นมากที่สุดนับจากต้นปี โดยแรงหนุนจากราคาบริการที่เพิ่มขึ้น (ตัวเครื่องบิน, ค่ารักษาพยาบาล และความบันเทิง) ขณะที่การปรับขึ้นของราคาสินค้าอยู่ในระดับต่ำ ช่วยลดความกังวลผลกระทบจากภาษีการค้า และทำให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ในการประชุม 16-17 ก.ย. นี้ ซึ่งปัจจุบัน FedWatch Tools ประเมินโอกาสปรับลดดอกเบี้ยที่ 94.3% ขณะที่ความเหินมว. คลัง สก็อต เบสเชนต มอค่าถามไม่ใช่ควรลดหรือไม่? แต่ควรลดถึง 0.50% หรือไม่มากกว่า?

ในประเทศติดตาม ประชุมกนง. / ร่างงบประมาณ 2569 / ศาลรัฐธรรมนูญ: สัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์สุดท้าย ของการรายงานผลประกอบการ ขณะที่ปัจจัยในประเทศอื่นที่อาจส่งผลต่อ บรรยากาศลงทุน ได้แก่ 1) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 13 ส.ค. คาดกนง. คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบนี้ ส่งผลบวกต่อกลุ่มธนาคาร ขณะที่ราคาหุ้นอาจได้แรงหนุนจากการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า 2) สภาผู้แทนฯ พิจารณาร่างงบประมาณปี 2569 วาระ 2 และ 3 วันที่ 13-15 ส.ค. หากผ่านแล้วความกังวลต่อการยุบสภาที่จะมีผลต่อร่างงบประมาณจะลดลง กำหนดการหลังจากนี้ คือ / วุฒิสภา พิจารณา 25-26 ส.ค. / ทูลเกล้าฯ เพื่อบังคับใช้เป็นกฎหมาย 8 ก.ย. 3) ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคุณสมบัติในการดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของแพทองธาร ชินวัตร โดยยังไม่มีการกำหนดวันตัดสิน ซึ่งคาดว่าจะจะเป็น 20 หรือ 27 ส.ค.

ภาพรวมกลยุทธ์ แก้วตัวในรอบ 1,230-1,270 จุด ควรแบ่งทำกำไรกลุ่มที่ขึ้นมาเยอะ และกระจายไปยังกลุ่มที่ยังขึ้นน้อยกว่าตลาด อาทิ กลุ่มปันผลสูง (รวมธนาคาร) SCB, KBANK และกลุ่มการแพทย์ (laggard) BDMS, BCH, CHG เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ หุ่นอื่นๆ ที่อาจพิจารณา ได้แก่ GUNKUL, THANI, TACC, CHG

แนวรับ: 1,230-1,251 แนวต้าน : 1,270-1,275 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **KTC (37)** : ถูกนำเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Small Cap ความเสี่ยงบังคับขายจบแล้ว ขณะที่ Valuation สูงถึง 10x PER ตัดขาดทุน 27 บาท
- **BCH (16)** : ผลการดำเนินงานเข้าสู่ high season ครึ่งปีหลัง ทั้งนี้มีสัญญาณบวกประกันสังคมเริ่มทยอยจ่ายเงินเร็วกว่าปีก่อนๆ ตัดขาดทุน 13.50 บาท
- **COCOCO (9.65)** : ราคาต้นทุนมะพร้าวปรับลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา คาดส่งผลกระทบต่อกำไรของความสามารถในการทำกำไรในช่วง 1-2 ไตรมาสนี้ ตัดขาดทุน 7.30 บาท
- **TFG (7.20)** : แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ขณะที่ยอดขายร้านค้าปลีกยังเติบโตโดดเด่น ตัดขาดทุน 4.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยดัชนี CPI +2.7% yoy เดือนก.ค. ต่ำกว่าคาดที่ +2.8% ypy แต่เงินเฟ้อพื้นฐานพุ่งสูงสุดรอบ 6 เดือน MoM
- ปธน.ทรัมป์ผู้ฟ้อง Jerome Powell ประธานเฟด ในคดีตรวจสอบงบประมาณปรับปรุงสำนักงานใหญ่ธนาคารกลางสหรัฐ
- ปธน.ทรัมป์ลงนามคำสั่งเลื่อนเส้นตายขึ้นภาษีตอบโต้กับจีนออกไปอีก 90 วันถึงเดือนพฤศจิกายน
- EIA พันธง สหรัฐฯ จ่อทูปสถิติผลิตน้ำมันดิบปี 68 ก่อนแผ่วในปีถัดไป
- Nvidia และ AMD ตกลงที่จะจ่ายรายได้ 15% จากการขายชิป H20 ในจีน ให้กับรัฐบาลสหรัฐ
- บทวิเคราะห์วันนี้ : AWC แนะนำ ซื้อ เป้า 3.30 บาท/ QH แนะนำ ถือ เป้า 1.30 บาท/ TFG แนะนำ ซื้อ เป้า 7.20 บาท/ WHA แนะนำ ถือ เป้า 4.80 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ส.ค. - การประชุม กนง. เพื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,259.07	(6.08)	(0.48%)
SET50	818.09	(7.00)	(0.85%)
SET100	1,754.39	(14.19)	(0.80%)
FTSE SET LARGE CAP	1,448.79	(8.54)	(0.59%)
FTSE SET MID CAP	1,390.69	(4.70)	(0.34%)
FTSE SET SMALL CAP	1,648.02	0.60	0.04%
SET-VAL (Btm)	51,232		
Mkt Cap (Btm)	15,894,780		
PER (x)	17.85		
P/BV (x)	1.19		
DJIA	44,459	483.52	1.10%
NASDAQ	21,682	296.50	1.39%
STOXX Europe 600	548	1.13	0.21%
SSEC	3,666	18.37	0.50%
FTSE	9,148	18.10	0.20%
HANG SENG	24,970	62.87	0.25%
NIKKEI	42,718	897.69	2.15%
MSCI ASIA EX JAPAN	821	0.87	0.11%
NYMEX (US \$/bbl)	63.17	(0.79)	(1.24%)
Brent (US \$/bbl)	66.12	(0.51)	(0.77%)
Dubai (US \$/bbl)	67.63	(0.03)	(0.04%)
Newcastle coal (US \$/metri)	111.70	(0.55)	(0.49%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.81	(0.15)	(4.94%)
Baltic dry index	2,017	(21.00)	(1.03%)
Gold (spot)	3,348	5.89	0.18%
Copper (spot)	9,753	105.11	1.09%
Sugar (spot)	16.94	0.45	2.73%
Rubber (spot)	327.6	3.10	0.96%
CRB Index	561.95	2.07	0.37%
THB/Dollar	32.4	(0.08)	(0.24%)
Yen/Dollar	147.8	(0.31)	(0.21%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.52%
Dollar Index	98.1	(0.42)	(0.43%)
3M US T-Bill (%)	4.12	(0.03)	(0.77%)
2Y US Yield (%)	3.73	(0.04)	(1.00%)
10Y US Yield (%)	4.29	0.00	0.09%
10 Y TH Yield (%)	1.44	0.00	0.00%
VIX Index	14.73	(1.52)	(9.35%)
Equity	12-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(1,929)	(1,999)	(14,637)
Proprietary Trading	(247)	(318)	(13,966)
Foreign Investors	106	4,555	(57,996)
Local Individuals	2,070	(2,238)	86,326
Bond	12-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	144.00	(2.97)	(2.04%)
PTTEP	119.00	(1.10)	(2.86%)
CPAXT	19.80	(0.91)	(5.26%)
CPALL	46.25	(0.89)	(2.63%)
AOT	39.75	(0.85)	(1.85%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	14.70	2.92	9.70%
KTB	24.10	0.67	2.55%
SCB	130.00	0.40	1.17%
BBL	155.00	0.38	1.64%
KBANK	168.00	0.28	0.90%

นักกลยุทธ์:

กิจพงษ์ ไพโรพสาธกิจ

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

AWC Maintained BUY TP : 3.30 Baht	AWC รายงานกำไรหลักอยู่ที่ 182 ล้านบาท (-10.1% yoy, -75.0% qoq) สำหรับไตรมาส 2/2568 ซึ่งเป็นไปตามที่เรคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ รายได้รวมอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+5.6% yoy) โดยรายได้หลักมาจากธุรกิจritel ซึ่งมีรายได้เพิ่มขึ้น 8.9% yoy ขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมหดตัวเล็กน้อย 0.3% yoy การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนยังคงช้า ซึ่งจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักที่ชี้นำแนวโน้มผลประกอบการของ AWC ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.30 บาท
QH Maintained HOLD TP : 1.30 Baht	QH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 334 ล้านบาท ลดลง 46% yoy และ 17% qoq ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ผลประกอบการถูกกดดันหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและรายได้จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียที่ลดลง แม้ QH มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 แต่แนวโน้มยังคงท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-2569 ลง 15% และ 9% ตามลำดับ คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 1.30 บาท
TFG Maintained BUY TP : 7.20 Baht	TFG รายงานกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2,552.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 198.6% yoy และ 25.3% qoq สอดคล้องกับที่เรคาดการณ์ไว้และที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ กำไรของ TFG ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 คาดว่ายังคงมีโมเมนตัมเชิงบวก โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจritel เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568-2569 เพื่อสะท้อนราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ต่ำกว่าคาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 7.20 บาท
WHA Maintained BUY TP : 4.80 Baht	WHA รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 980 ล้านบาท ลดลง 24% yoy และ 53% qoq โดยถูกกดดันหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รายได้รวมอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% yoy จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจให้เช่าและการขายที่ดิน แต่ลดลง 29% yoy เนื่องจากรายได้จากการขายที่ดินลดลง อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 47.3% สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไปในทางที่ไม่เอื้ออำนวย เราคาดว่ากำไรจะลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 แต่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 1/2569 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.80 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% (12 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ค.ที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (12 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการขยายเวลาหยุดเก็บภาษีระหว่างสหรัฐฯ จีน และความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่การร่วงลงของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ฉุดตลาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเกือบ 900 จุด (12 ส.ค.) และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยดัชนีนิเกอิทะยานขึ้นกว่า 1,000 จุดในช่วงสั้น ๆ เพราะความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นั้นเริ่มคลี่คลายลงแล้ว (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (12 ส.ค.) ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าความต้องการใช้น้ำมันจะชะลอตัวลงในช่วงฤดูการขับขี่ยานยนต์ในหน้าร้อนของสหรัฐฯ ซึ่งจะสิ้นสุดลงในเดือนก.ย. (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐฯ – จีน ยืดเวลาสงบศึกภาษีไปอีก 90 วัน	สหรัฐฯ – จีน ประกาศขยายเวลาสงบศึกภาษีออกไปอีก 90 วัน เพื่อหลีกเลี่ยงการขึ้นภาษีที่รุนแรง ซึ่งอาจกระทบผู้บริโภค ในช่วงเทศกาลคริสต์มาสที่กำลังจะมาถึง (การเงินธนาคาร)
--	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,259	13.9	13.0	-4%	7%	0.0%	0.0%	1.3%	-10.1%
- Energy	16,464	11.7	10.9	6%	7%	0.0%	0.0%	-1.7%	-7.7%
- Banking	425	8.0	7.9	17%	1%	0.0%	0.0%	3.7%	6.1%
- Commerce	21,611	15.3	13.9	14%	10%	0.0%	0.0%	-1.6%	-23.8%
- Food	9,408	8.9	9.9	-72%	-11%	0.0%	0.0%	3.5%	-9.9%
- Healthcare	4,908	20.8	19.6	3%	6%	0.0%	0.0%	4.3%	-12.6%
Indonesia	7,792	13.3	10.7	38%	24%	2.4%	3.4%	4.1%	10.1%
Phillipine	6,290	10.1	9.3	14%	9%	0.6%	-0.8%	0.6%	-3.7%
Asia									
China	3,666	14.1	12.7	23%	11%	0.5%	0.8%	2.6%	9.4%
Hong Kong	24,970	11.4	10.4	1%	9%	0.3%	0.4%	0.8%	24.5%
India	80,236	22.6	19.3	5%	17%	-0.5%	0.5%	-1.2%	2.7%
Japan	42,718	20.3	20.1	7%	1%	2.1%	2.9%	4.8%	7.9%
Korea	3,190	11.6	9.9	32%	18%	-0.5%	0.0%	-1.0%	33.8%
Malaysia	1,568	14.4	13.5	-2%	7%	0.3%	0.7%	3.6%	-4.5%
Singapore	4,221	13.6	13.0	-5%	5%	-0.3%	-0.5%	1.1%	11.4%
Taiwan	24,158	18.6	16.1	20%	16%	0.1%	0.6%	2.6%	4.9%
Vietnam	1,608	13.0	10.9	38%	19%	0.7%	1.5%	7.0%	27.0%
MSCI Asia Ex Japan	821	15.1	13.3	11%	14%	0.1%	0.4%	0.8%	16.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	12-Aug	11-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	-	141	(1,696)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	135.8	52.1	191	(3,557)	1,154	(353)
Philippines	4.2	7.4	11	(613)	(408)	(863)
India	-	(110.1)	(1,131)	(12,138)	(755)	21,427
S. Korea	(49.0)	195.6	(58)	(4,957)	2,426	10,705
Taiwan	(133.5)	(152.7)	1,940	4,285	(19,548)	6,933
Vietnam	(26.2)	(24.0)	(610)	(1,855)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Aug	11-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.55	3.77	-6%	↓	-12%	-19%	-46%	-18%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.6	67.7	0%	↓	-2%	-2%	3%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.6	68.0	-1%	↓	-3%	-7%	2%	-10%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.2	64.0	-1%	↓	-3%	-8%	0%	-11%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	-4%	-10%	-11%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	575	575	0%	→	0%	-4%	-7%	-8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.93	3.02	-3%	↓	-2%	-9%	-11%	-34%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.2	64.0	-1%	↓	-3%	-6%	2%	-9%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.7	76.6	1%	↑	0%	0%	1%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.0	9.0	12%	↑	17%	21%	-13%	4%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.6	84.3	2%	↑	-3%	-3%	5%	-5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.0	16.6	8%	↑	-7%	-5%	11%	17%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.6	61.9	1%	↑	-2%	-1%	-7%	-16%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.1)	(5.8)	13%	↑	-8%	15%	-376%	-1016%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.6	83.3	1%	↑	-3%	-3%	4%	-8%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.9	15.7	8%	↑	-8%	-3%	11%	0%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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