

ติดตามการพิจารณาว่างงบประมาณปี 69 หากผ่านจะช่วยให้ตลาดอ่อนคลาย

อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง หนุนเงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง: วานนี้ที่ประชุม กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จากระดับ 1.75% ลงสู่ 1.50% เพื่อระดับประกอบเศรษฐกิจในประเทศ และช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง ทั้งนี้เราประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยมีโอกาสรปรับลดได้อีกในปีนี้ จาก 1) อัตราเงินเฟ้อ 7M68 ที่ขยายตัวเพียง +0.21% ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธปท. ที่ 1-3%, 2) อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของไทยใน 2H68 ที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการชะลอตัว หลังมีการเร่งการส่งออกไปใน 1H68 และ 3) การเข้ารับตำแหน่งของผู้นำ ธปท. คนใหม่ ใน 4Q68 ที่คาดว่าจะเน้นนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ภาพของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงของไทย สอดคล้องกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ที่ปัจจุบัน CME FedWatch Tool ประเมิน FOMC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในช่วงที่เหลือของปี หลังตัวเลขภาคแรงงานเริ่มเห็นสัญญาณที่อ่อนแอลง เราประเมินภาพดังกล่าวจะช่วยหนุนให้เงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง สำหรับ SET Index หากอิงการประเมินมูลค่าจาก Earning Yield Gap Model การปรับลดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทุก ๆ 0.25% จะช่วยเพิ่ม Upside ให้กับเป้าหมายของ SET Index 50 จุด ในมุมมองการลงทุนเราชอบ 1) กลุ่มการเงิน (KTC), 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง เราชอบ RATCH, EGCO

ติดตามการพิจารณาว่างงบประมาณ 2569: ติดตามสภาผู้แทนฯ พิจารณาร่างงบประมาณปี 2569 วาระ 2 และ 3 วันที่ 13-15 ส.ค. กำหนดการหลังจากนี้ คือ วุฒิสภาพิจารณา 25-26 ส.ค. หากเป็นไปตามกำหนดการความกังวลต่อการยุบสภาที่จะมีผลต่อร่างงบประมาณจะลดลง

ภาพรวมกลยุทธ์ แนวโน้มตัวในรอบ 1,250-1,300 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:** 1,280-1,300 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)** : ราคาหุ้นทะลุเพดานปรับลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา คาดส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการทำกำไรในช่วง 1-2 ไตรมาสนี้ ตัดขาดทุน 7.30 บาท
- **TFG (7.20)** : แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ขณะที่ยอดขายร้านค้าปลีกยังเติบโตโดดเด่น ตัดขาดทุน 4.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐขาดดุลงบเดือน ก.ค.พุ่ง 20%แตะ 2.91 แสนล้านดอลลาร์ แม้รายได้ภาษีพุ่ง 3 เท่า
- ทรัมป์ขู่รัสเซียเผชิญผลลัพท์รุนแรง หาก “ปูติน” ไม่ยอมลดงบขีปนาวุธ
- สหรัฐฯ-จีน เล็งหารือการค้ารอบใหม่ในอีก 2-3 เดือน
- จีนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับขึ้น-ธุรกิจ 8 กลุ่มบริการผู้บริโภค 1% ต่อปี
- IEA เตือนน้ำมันล้นตลาด เหตุซัพพลายแซงหน้าดีมานด์
- กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากเดิม 1.75% สู่ 1.50% โดยให้ผลทันที
- ศาลรัฐธรรมนูญ นัดอ่านคำวินิจฉัย “แพทองธาร” คดีคดีเสียงสวชน 29 ส.ค.68 เวลา 15.00 น.
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : AMATA แนะนำ ซื้อ เป้า 25 บาท/ BDMS เป้า 32 บาท/ CPALL แนะนำ ซื้อ เป้า 63 บาท/ TOP ปรับลดคำแนะนำ เป็น ขาย เป้า 30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 14 ส.ค. – US PPI (July)
- 15 ส.ค. – CN Industrial Production (July)/ CN Retail Sales (July)
- 18 ส.ค. – TH GDP Growth Rate (2Q68)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลขึ้นอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ ผู้ให้บริการ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่มีการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชดเชยหรือทดแทนการให้คำแนะนำหรือการบริการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,277.43	18.36	1.46%
SET50	830.05	11.96	1.46%
SET100	1,778.98	24.59	1.40%
FTSE SET LARGE CAP	1,467.73	18.94	1.31%
FTSE SET MID CAP	1,397.85	7.16	0.51%
FTSE SET SMALL CAP	1,644.29	(3.73)	(0.23%)
SET-VAL (Btm)	70,068		
Mkt Cap (Btm)	16,126,590		
PER (x)	16.81		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	44,922	463.66	1.04%
NASDAQ	21,713	31.24	0.14%
STOXX Europe 600	551	2.96	0.54%
SSEC	3,683	17.55	0.48%
FTSE	9,165	17.42	0.19%
HANG SENG	25,614	643.99	2.58%
NIKKEI	43,275	556.50	1.30%
MSCI ASIA EX JAPAN	836	15.22	1.85%
NYMEX (US \$/bbl)	62.65	(0.52)	(0.82%)
Brent (US \$/bbl)	65.63	(0.49)	(0.74%)
Dubai (US \$/bbl)	66.62	(1.01)	(1.49%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.80	0.10	0.09%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.83	0.02	0.71%
Baltic dry Index	2,025	8.00	0.40%
Gold (spot)	3,356	7.60	0.23%
Copper (spot)	9,724	(29.56)	(0.30%)
Sugar (spot)	16.85	(0.09)	(0.53%)
Rubber (spot)	330.0	2.40	0.73%
CRB Index	560.78	(1.17)	(0.21%)
THB/Dollar	32.3	(0.08)	(0.26%)
Yen/Dollar	147.4	(0.46)	(0.31%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.26%
Dollar Index	97.8	(0.26)	(0.26%)
3M US T-Bill (%)	4.11	(0.02)	(0.57%)
2Y US Yield (%)	3.67	(0.06)	(1.51%)
10Y US Yield (%)	4.23	(0.06)	(1.31%)
10 Y TH Yield (%)	1.43	(0.01)	(0.90%)
VIX Index	14.49	(0.24)	(1.63%)
Equity	13-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	7,778	5,779	(6,586)
Proprietary Trading	288	(30)	(13,678)
Foreign Investors	(6,656)	(2,101)	(64,652)
Local Individuals	(1,410)	(3,649)	84,915
Bond	13-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
CPAXT	19.10	(0.58)	(3.54%)
TLI	10.30	(0.36)	(3.74%)
PTTEP	118.00	(0.31)	(0.84%)
SPRC	4.96	(0.22)	(11.43%)
CPALL	46.00	(0.18)	(0.54%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	154.00	9.89	6.94%
THAI	16.10	3.14	9.52%
PTT	32.50	1.13	1.56%
BDMS	22.90	1.01	3.62%
ADVANC	301.00	0.94	1.35%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาธกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AMATA Maintained BUY TP : 25.00 Baht	AMATA รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/2568 ที่ 140 ล้านบาท (-39% yoy, -83% qoq) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้และที่ consensus คาดไว้ 63% และ 58% ตามลำดับ ปัจจัยหลักที่ทำให้ผลประกอบการต่ำกว่าคาดมาจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด, SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด, และภาษีที่สูงขึ้นในไตรมาส 2/2568 AMATA มีการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินรวม 171 ไร่ เพิ่มขึ้น 5% yoy แต่ลดลง 39% qoq มองไปข้างหน้า เราคาดว่ารายได้และกำไรสุทธิของ AMATA จะฟื้นตัวแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยตามฤดูกาล คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท
BDMS Maintained BUY TP : 32.00 Baht	BDMS รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2568 ที่ 3.5 พันล้านบาท (+4.6% yoy, -19.7% qoq) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้และตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ รายได้รวมอยู่ที่ 26.7 พันล้านบาท (+4.0% yoy, -4.8% qoq) โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่ 3% yoy และการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ 6% yoy การเติบโตที่แข็งแกร่งจากประเทศหลักสามารถชดเชยการชะลอตัวที่เกิดจากความขัดแย้งระหว่างไทยกับกัมพูชาในช่วงล่าสุดได้ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท
CPALL Maintained BUY TP : 63.00 Baht	CPALL รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.5% yoy แต่ลดลง 11% qoq โดยได้แรงหนุนจากทั้งรายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น ผลประกอบการอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้และที่ตลาดคาดการณ์ ผลประกอบการไตรมาส 2/2568 ของ CPALL ถือว่าแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มค้าปลีกประเภทสินค้าอุปโภคบริโภค เรามองว่าความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเราค่อนข้างจำกัด เนื่องจากกำไรครึ่งปีแรกของปี 2568 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปีของเรา คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท
TOP Downgraded SELL TP : 30.00 Baht	TOP รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/2568 ที่ 6.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงกว่าที่เราคาดไว้และที่นักวิเคราะห์คาดไว้ 20% และ 27% ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากการพิเศษที่มากกว่าคาด กำไรปกติ ในไตรมาส 2/2568 ก็ปรับตัวดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy โดยได้แรงสนับสนุนจากค่าการกลั่นตลาที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม มองไปข้างหน้า คาดว่ากำไรหลักในไตรมาส 3/2568 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากแรงกดดันจากค่าการกลั่นตลาที่อ่อนตัวลง และอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุง ปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่สอง (13 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดทำนิวไฮติดต่อกันวันที่สอง โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ (13 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดทะลุระดับ 43,000 จุด ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่สองติดต่อกัน (13 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าเฟด จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (13 ส.ค.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสถิติอ็อกน้ำมันดิบที่สูงเกินคาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ศาลรัฐธรรมนูญ นัดอ่านคำวินิจฉัย แพทองธาร 29 ส.ค.	ศาลรัฐธรรมนูญ นัดไต่สวนพยานบุคคล 21 สิงหาคม 2568 และอ่านคำวินิจฉัย “แพทองธาร” คดีคดีปลีเสื้อชูชน 29 ส.ค.68 เวลา 15.00 น. โดยอนุญาตให้ผู้เข้าฟังการไต่สวนและฟังคำวินิจฉัยเป็นรายบุคคล (การเงินธนาคาร)
--	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,277	14.1	13.2	-4%	7%	1.5%	1.5%	2.8%	-8.8%
- Energy	16,538	11.7	10.9	6%	7%	0.5%	0.5%	-1.3%	-7.2%
- Banking	429	8.1	8.0	17%	1%	1.0%	1.0%	4.8%	7.2%
- Commerce	21,475	15.2	13.8	14%	10%	-0.6%	-0.6%	-2.3%	-24.3%
- Food	9,401	8.8	9.9	-72%	-11%	-0.1%	-0.1%	3.4%	-9.9%
- Healthcare	4,990	21.2	20.1	2%	6%	1.7%	1.7%	6.1%	-11.2%
Indonesia	7,893	13.4	10.9	39%	24%	1.3%	4.8%	5.5%	11.5%
Phillipine	6,325	10.2	9.3	14%	9%	0.6%	-0.2%	1.2%	-3.1%
Asia									
China	3,683	14.2	12.8	23%	11%	0.5%	1.3%	3.1%	9.9%
Hong Kong	25,614	11.7	10.7	1%	9%	2.6%	3.0%	3.4%	27.7%
India	80,540	22.6	19.3	5%	17%	0.4%	0.9%	-0.8%	3.1%
Japan	43,275	20.5	20.4	7%	0%	1.3%	3.1%	5.0%	8.1%
Korea	3,224	11.8	10.0	31%	18%	1.1%	0.6%	-0.5%	34.5%
Malaysia	1,587	14.6	13.6	-2%	7%	1.2%	1.9%	4.8%	-3.4%
Singapore	4,273	13.8	13.1	-5%	5%	1.2%	0.8%	2.4%	12.8%
Taiwan	24,370	18.8	16.3	20%	15%	0.9%	1.5%	3.5%	5.8%
Vietnam	1,612	13.0	10.9	39%	19%	0.2%	1.7%	7.3%	27.2%
MSCI Asia Ex Japan	836	15.2	13.3	13%	14%	1.9%	2.3%	2.6%	18.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	13-Aug	12-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(206.1)	-	(65)	(1,902)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	92.3	135.8	283	(3,465)	1,154	(353)
Philippines	17.2	4.2	28	(596)	(408)	(863)
India	-	(302.1)	(1,433)	(12,441)	(755)	21,427
S. Korea	467.1	(49.0)	409	(4,441)	2,426	10,705
Taiwan	326.6	(133.5)	2,267	4,612	(19,548)	6,933
Vietnam	(52.5)	(26.2)	(663)	(1,908)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	13-Aug	12-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.30	3.55	21%	↑	14%	-2%	-43%	2%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.6	67.6	-1%	↓	-4%	-4%	5%	-11%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.9	67.6	-1%	↓	-4%	-8%	4%	-11%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.7	63.2	-1%	↓	-3%	-8%	2%	-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	2.95	2.93	1%	↑	-2%	-8%	-8%	-36%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.7	63.2	-1%	↓	-3%	-7%	4%	-10%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.9	77.7	-1%	↓	-1%	-1%	3%	-10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.3	10.0	3%	↑	28%	25%	-11%	-5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	83.7	85.6	-2%	↓	-3%	-5%	4%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.1	18.0	-5%	↓	1%	-9%	0%	7%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.4	62.6	-2%	↓	-4%	-3%	-7%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.2)	(5.1)	-3%	↓	0%	12%	-272%	#####	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	82.8	84.6	-2%	↓	-3%	-5%	4%	-10%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.2	16.9	-4%	↓	0%	-7%	0%	-7%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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