

พัสดุ ตลาดเพิ่มความระวังต่อปัจจัยการเมือง

GDP ไตรมาส 2/68 ดีกว่าคาด แต่ตลาดจับตาการชะลอตัวในช่วงครึ่งปีหลัง: สภาพัฒน์ รายงาน GDP ไตรมาส 2/68 ซึ่งตลาดคาด +0.6% QoQ, +2.8% YoY (ดีกว่าคาดการณ์ที่ +0.5% QoQ, +2.7% YoY) โดยรวมผลักดันจากการส่งออก และการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่การบริโภคเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว (+2.1% vs 1Q68 ที่ +2.5%) ขณะที่ส่งออก บริการ ชะลอตัวตามตัวเลขนักท่องเที่ยว (+2.7% vs 1Q68 ที่ 7.0%) // สภาพัฒน์ปรับ GDP เพิ่มเป็น 2% จากเดิม 1.8% (คาดการณ์ 1.8-2.3% vs 1.3-2.3%) โดยปรับเพิ่ม การค้าโลกเป็น +2.7% (จาก 1.8%) หลังแนวโน้มภาษีการค้าอาจไม่ได้ส่งผลลบต่อการค้า โลกในระดับที่เคยกังวล ขณะเดียวกันปรับลดคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติลงเหลือ 33 ล้านคน (จากเดิม 37 ล้านคน) // แรงส่งครึ่งปีหลังมาจากรายจ่ายภาครัฐ และแนวโน้ม การลงทุนภาคเอกชน (รวมถึงการขอรับการสนับสนุนการลงทุน) ที่ยังดี ขณะที่ความเสี่ยง ภาษีการค้า ยังมีอยู่ในรายสินค้า (เช่น เหล็ก, อลูมิเนียม, ยานยนต์, โซลาร์เซลล์, ทองแดง) และในส่วนของถิ่นกำเนิดและ transshipment

คาดตลาดเพิ่มความระวังต่อปัจจัยการเมืองในประเทศ: ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการ เปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์ทางการเมืองระยะสั้น แต่ไม่เปลี่ยนแปลงมุมมองของเราที่มองมีโอกาส เกิดการเลือกตั้งใหม่ในช่วง 6-9 เดือนหน้า ความไม่แน่นอนดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลต่อ บรรยากาศการลงทุนในช่วง 2 สัปดาห์นี้ โดยประเด็นการเมืองที่ต้องติดตามได้แก่ 1) คดีของ นายกรัฐมนตรี (แพทองธาร ชินวัตร) ศาลรัฐธรรมนูญได้ส่วนพยานกรณีคดีสืบเกี่ยวกับ ผู้นำกัมพูชา วันที่ 21 ส.ค. และนัดฟังคำวินิจฉัย 29 ส.ค. 2) คดีของอดีตนายกรัฐมนตรี (ทักษิณ ชินวัตร) ศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาคดีม.112 วันที่ 22 ส.ค. และศาลฎีกาแผนก คดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง นัดฟังคำสั่งเกี่ยวกับการพักโทษและรักษาตัวที่ ร.พ.ตำรวจ วันที่ 9 ก.ย.

ภาพรวมกลยุทธ์ เข้าสู่ช่วงการพัสดุ และมีโอกาสอ่อนตัวตามแนวรับตั้งแต่ 1,230 จนถึง 1,200 จุด จากสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน คาดส่งผลกระทบต่อบรรยากาศลงทุน ในช่วง 2 สัปดาห์นี้

แนวรับ: 1,213-1,230 **แนวต้าน:** 1,250-1,255 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GFPT (12):** แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ผลกระทบแรงงานกัมพูชาที่หายไปจำกัด ตัดขาดทุน 9.60 บาท
- **TIPH (16):** ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 พ้นตัวขึ้นหลังไม่มีผลกระทบแผ่นดินไหว เหมือนในไตรมาส 1/68 ตัดขาดทุน 19.20 บาท
- **FLOYD (1.15):** ราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง 6.3x PER และยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 1.11 บาท/หุ้น ตัดขาดทุน 0.85 บาท
- **CHG (1.85):** กลุ่มการแพทย์ยัง underowned และอาจทำหน้าที่เป็นกลุ่มพักเงินในช่วง ไม่แน่นอน ตัดขาดทุน 1.55 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เซเลนสกีเข้าพบทรัมป์ที่ท่าเนียบขาวแล้ว ก่อนเจรจายุติสงครามยูเครน
- สภาพัฒน์รายงาน GDP ไตรมาส 2/68 เติบโต +2.8% yoy สูงกว่าตลาดคาด และปรับเพิ่ม GDP ปี 68 โต 2% ชี้ลงทุน-บริโภคเป็นแรงขับเคลื่อนไทย
- ก.ล.ต.เปิดตัว TouristDigiPay เพิ่มทางเลือกนทท. ใช้คริปโทแลกบาทจ่ายผ่าน e-money คาดเริ่มใช้ Q4/68
- GPSC ปิดดีลขายหุ้น โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม 33.33% รุกกลยุทธ์ปรับพอร์ต เน้นการลงทุนต่อยอดสร้างผลตอบแทน
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** AWC แนะนำ ซื้อ เป้า 3.30 บาท/ TOP แนะนำ ขาย เป้า 30.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ส.ค. – FOMC Minutes

22 ส.ค. – JP Inflation Rates (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,242.31	(17.11)	(1.36%)
SET50	808.21	(8.98)	(1.10%)
SET100	1,732.00	(19.38)	(1.11%)
FTSE SET LARGE CAP	1,432.00	(14.02)	(0.97%)
FTSE SET MID CAP	1,362.85	(14.18)	(1.03%)
FTSE SET SMALL CAP	1,600.43	(9.18)	(0.57%)
SET-VAL (Btm)	39,299		
Mkt Cap (Btm)	15,682,660		
PER (x)	16.24		
P/BV (x)	1.18		
DJIA	44,912	(34.30)	(0.08%)
NASDAQ	21,630	6.79	0.03%
STOXX Europe 600	554	0.45	0.08%
SSEC	3,728	31.26	0.85%
FTSE	9,158	18.84	0.21%
HANG SENG	25,177	(93.22)	(0.37%)
NIKKEI	43,714	336.00	0.77%
MSCI ASIA EX JAPAN	833	0.45	0.05%
NYMEX (US \$/bbl)	63.42	0.62	0.99%
Brent (US \$/bbl)	66.60	0.75	1.14%
Dubai (US \$/bbl)	66.59	(0.87)	(1.29%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.00	0.15	0.14%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.89	(0.03)	(0.89%)
Baltic dry Index	2,022	(22.00)	(1.08%)
Gold (spot)	3,333	(3.47)	(0.10%)
Copper (spot)	9,636	(43.50)	(0.45%)
Sugar (spot)	16.25	(0.19)	(1.16%)
Rubber (spot)	326.4	(2.90)	(0.88%)
CRB Index	558.12	0.22	0.04%
THB/Dollar	32.5	0.05	0.15%
Yen/Dollar	147.9	0.70	0.48%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.36%)
Dollar Index	98.2	0.31	0.32%
3M US T-Bill (%)	4.10	(0.02)	(0.60%)
2Y US Yield (%)	3.76	0.01	0.33%
10Y US Yield (%)	4.33	0.02	0.41%
10 Y TH Yield (%)	1.34	(0.01)	(0.74%)
VIX Index	14.99	(0.10)	(0.66%)
Equity	18-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(2,920)	(1,693)	(14,058)
Proprietary Trading	(206)	388	(13,261)
Foreign Investors	(645)	(3,853)	(66,404)
Local Individuals	3,770	5,158	93,722
Bond	18-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(18.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	14.30	(4.94)	(13.33%)
DELTA	147.50	(1.98)	(1.34%)
AOT	37.75	(1.42)	(3.21%)
PTTEP	113.00	(0.94)	(2.59%)
ADVANC	294.00	(0.94)	(1.34%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCC	205.00	0.38	1.99%
BDMS	21.10	0.25	0.96%
CENTEL	27.50	0.16	5.77%
HMPRO	6.95	0.10	1.46%
SCGP	17.10	0.07	1.18%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ 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	โทนาการประชุมนักวิเคราะห์ของ AWC เป็นกลาง เราได้เยี่ยมชมโครงการใหม่ Jurassic World ที่เพิ่งเปิดให้บริการ ซึ่งถือเป็นการเพิ่มเติมที่ดีให้กับ Asiatique เนื่องจากช่วยเพิ่มอัตราการเข้าพักและทำให้ AWC มีอำนาจในการกำหนดราคาเช่าที่สูงขึ้นมากขึ้น แนวโน้มในไตรมาส 3/68 ยังคงเผชิญกับความท้าทายเนื่องจากจำนวนการจอง MICE ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มในไตรมาส 4/68 เนื่องจากจำนวนการจองล่วงหน้าเติบโตแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.30 บาท
TOP MAintained SELL TP : 30.00 Baht	คาดว่าจะปรับลดในไตรมาส 3/68 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy โดยได้รับแรงกดดันจากค่าการกลั่นตลาต (GRM) ที่อ่อนตัวลง การปิดซ่อมบำรุงหน่วยหลัก รวมถึงโรงงานอะโรเมติกส์และโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (lube base) และต้นทุนดำเนินงาน (opex) ที่เพิ่มขึ้น รายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับโครงการ CFP คาดว่าจะทราบภายในเดือนพฤศจิกายนนี้ จากแนวโน้มที่ซบเซาในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” หุ้น TOP ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท และแนะนำให้สับเปลี่ยนไปลงทุนในหุ้น OR, SCGP และ IVL แทน

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อย (18 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทค้าปลีกรายใหญ่ เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ รวมทั้งจับตาดำเนินการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวด์โอไม้ง ในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (18 ส.ค.) ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังก่อนการประชุมสำคัญระหว่างผู้นำยูเครน ผู้นำยุโรป และผู้นำสหรัฐ หลังจากการประชุมสุดยอดรัสเซีย-สหรัฐ สิ้นสุดลงโดยไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ทันที (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (18 ส.ค.) และทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนแจ่มใส ซึ่งเป็นผลมาจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ ประกอบกับความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะมีมติลดอัตราดอกเบี้ยลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (18 ส.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโจโลดีเมียร์ เซเลนสกี ผู้นำยูเครน ได้เข้าพบปะกับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ที่ทำเนียบขาว เพื่อหารือเกี่ยวกับแนวทางยุติสงครามในยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สภาพัฒน์ ปรับเพิ่ม GDP ปี 68 โต 2%	สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) รายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 2/68 ขยายตัว 2.8% จากตลาดคาด 2.5-2.7% พร้อมปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) ไทย ในปี 2568 เป็น 1.8-2.3% (ค่ากลางอยู่ที่ 2.0%) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่เคยประมาณการไว้เดิมเมื่อเดือนพ.ค.68 ที่ 1.3-2.3% (ค่ากลางอยู่ที่ 1.8%) (อินโฟเควสท์)
เปิดตัว TouristDigiPay ให้คนไทยต่างชาติดาวน์โหลดแอปพลิเคชันเป็นเงินบาท	คลัง-ก.ส.ด.-ธปท.-ปปง. เปิดตัวโครงการ TouristDigiPay ทดสอบให้คนไทยต่างชาติดาวน์โหลดแอปพลิเคชันเป็นเงินบาท ใช้จ่ายซื้อสินค้าและบริการทั่วประเทศ หวังดันยอดใช้จ่ายเพิ่ม 10% กว่า 1.75 แสนล้านบาท คาดเริ่มใช้ Q4/68 (การเงินธนาคาร)
GPSC ปิดดีลขายหุ้น โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม 33.33%	GPSC เดินหน้าปรับพอร์ตลงทุนรองรับการเติบโตด้านพลังงาน หลังบรรลุข้อตกลงขายหุ้น 33.33% ในบริษัท ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (CCE) โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม มูลค่า 354 ล้านบาท ให้แก่ Veolia คาดปิดดีลภายในสิ้นปี 2568 พร้อมเร่งขยายพอร์ต สร้างผลตอบแทนอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,242	13.8	13.0	-5%	7%	-1.4%	-1.4%	0.0%	-11.3%
- Energy	16,153	11.6	10.8	5%	7%	-0.9%	-0.9%	-3.6%	-9.4%
- Banking	425	8.0	7.9	17%	1%	-0.7%	-0.7%	3.8%	6.2%
- Commerce	20,752	14.8	13.4	13%	10%	-1.0%	-1.0%	-5.5%	-26.8%
- Food	9,278	8.3	9.6	-71%	-13%	-1.4%	-1.4%	2.1%	-11.1%
- Healthcare	4,674	19.8	18.8	3%	6%	-0.3%	-0.3%	-0.6%	-16.8%
Indonesia	7,898	13.3	10.7	40%	24%	0.0%	0.0%	5.5%	11.6%
Phillipine	6,289	10.1	9.2	14%	10%	-0.4%	-0.4%	0.6%	-3.7%
Asia									
China	3,728	14.4	12.9	23%	11%	0.8%	0.8%	4.3%	11.2%
Hong Kong	25,177	11.5	10.5	1%	9%	-0.4%	-0.4%	1.6%	25.5%
India	81,274	22.8	19.8	5%	15%	0.8%	0.8%	0.1%	4.0%
Japan	43,714	20.6	20.6	8%	0%	0.8%	0.9%	6.6%	9.7%
Korea	3,177	11.6	9.8	31%	18%	-1.5%	-2.2%	-2.8%	31.4%
Malaysia	1,585	14.6	13.7	-2%	7%	0.5%	0.5%	4.7%	-3.5%
Singapore	4,187	13.4	12.8	-5%	5%	-1.0%	-1.0%	0.3%	10.6%
Taiwan	24,483	18.8	16.3	20%	16%	0.6%	0.6%	4.0%	6.3%
Vietnam	1,636	13.1	11.1	39%	19%	0.4%	0.4%	8.9%	29.2%
MSCI Asia Ex Japan	833	15.4	13.5	11%	14%	0.1%	0.1%	2.2%	18.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	18-Aug	15-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(19.8)	(17.2)	(119)	(1,956)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	80.9	415	(3,333)	1,154	(353)
Philippines	4.4	(9.0)	25	(598)	(408)	(863)
India	-	-	(1,830)	(12,837)	(755)	21,427
S. Korea	(380.9)	-	2	(4,848)	2,426	10,705
Taiwan	(125.1)	172.2	2,192	4,537	(19,548)	6,933
Vietnam	-	(107.2)	(854)	(2,099)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	18-Aug	15-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.01	4.39	-9%	↓	13%	-5%	-35%	37%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.6	67.5	-1%	↓	-2%	-3%	4%	-12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.4	67.8	-1%	↓	-1%	-4%	3%	-12%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.4	62.8	1%	↑	-1%	-4%	1%	-12%	
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	2.97	-1%	↓	-2%	-14%	-6%	-62%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.4	62.8	1%	↑	-1%	-3%	4%	-10%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.8	78.0	-1%	↓	0%	-1%	3%	-12%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.2	10.5	-3%	↓	14%	16%	-4%	-8%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	82.8	83.1	0%	↓	-2%	-7%	3%	-9%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.2	15.7	3%	↑	-2%	-21%	2%	5%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.4	61.5	0%	↓	-1%	-2%	-9%	-17%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.2)	(6.0)	12%	↑	10%	8%	-283%	-165%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	81.9	82.2	0%	↓	-2%	-6%	4%	-12%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15.3	14.7	4%	↑	-2%	-17%	4%	-9%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน