

Retail Market Monitor

เพิ่มความระวังระยะสั้น หลังบรรยากาศการเก็งกำไรเริ่มอ่อนแอลง

บรรยากาศลงทุนภายนอกมีแนวโน้มชะลอลงจากปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงปัจจัยด้านฤดูกาล: คาด ก.ย. บรรยากาศลงทุนโดยรวมมีแนวโน้มชะลอลงหลังตลาดปรับตัวปัจจัยบวกผลการประกาศไตรมาส 2/68 ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าไปแล้ว ขณะที่รอดูผลกระทบต่องบไตรมาส 3/68 ที่จะเห็นผ่านตัวเลขเศรษฐกิจช่วง ส.ค.-ก.ย. นอกจากนี้ หากพิจารณาปัจจัยในเชิงฤดูกาล จะพบว่าหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา มักให้ผลตอบแทนเป็นลบในช่วงก.ย. ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย 1.96% (ติดลบ 6 ปี ใน 10 ปี / 4 ปี ใน 5 ปี ล่าสุด) สำหรับปัจจัยระยะสั้นที่ตลาดติดตาม ได้แก่ 1) การยุติความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน 2) ประธาน ECB มีกำหนดแสดงความเห็นที่ World Economic Forum (20 ส.ค.) 3) รายงานการประชุมเฟด (20 ส.ค.) 4) การประชุมประจำปีของเฟด (Jackson Hole Economic Policy Symposium) ตลาดรอดูการส่งสัญญาณสดตอกเบียร์ของประธานเฟด (21-22 ส.ค.)

หุ้นไทยเข้าสู่ช่วงผลประกอบการอ่อนแอของปี และรอตุลผลกระทบของภาษีการค้า: โหมเม้นต์วิเคราะห์ธุรกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงของการส่งออก (ภาคผลิต) รวมถึงการลดลงของตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ภาคบริการ) คาดส่งผลกระทบต่อผลประกอบการไตรมาส 3 ขณะที่ปัจจัยในเชิงฤดูกาลของหุ้นไทย (SET Index) ในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมามีแนวโน้มให้ผลตอบแทนเป็นลบในช่วงก.ย. ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย 1.22% (ติดลบ 6 ปีใน 10 ปี / 4 ปีใน 5 ปี ล่าสุด) ปัจจัยบวกจากนโยบายการเงินหรือการลดดอกเบี้ย อย่างเร็วที่สุดต้องรอถึงการประชุมกนง.รอบหน้า 8 ต.ค. ทำให้ตลาดมีโอกาสอ่อนไหวต่อปัจจัยลบต่างๆ รวมทั้งสถานการณ์การเมือง โดยเฉพาะการพิจารณาเรื่องหยุดปฏิบัติหน้าที่ของนายกรัฐมนตรี ที่จะไต่สวน 21 ส.ค. และวินิจฉัย 29 ส.ค.

ภาพรวมกลยุทธ์ เข้าสู่ช่วงการพักตัว และมีโอกาสอ่อนตัวตามแนวรับตั้งแต่ 1,230 จนถึง 1,200 จุด จากสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน คาดส่งผลกระทบต่อบรรยากาศลงทุนในช่วง 2 สัปดาห์นี้

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

ห็นแนะนำ (* หมายถึง ห็นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตัดจตุตตขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **GFPT (12)** : แนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ผลกระทบแรงงานกัมพูชาที่หายไปจำกัด ตัดขาดทุน 9.60 บาท
- **TIPH (16)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 พื้นตัวขึ้นหลังไม่มีผลกระทบแผ่นดินไหวเหมือนในไตรมาส 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 และอาจทำหน้าที่เป็นกลุ่มพยักเงินในช่วงไม่แน่นอน ตัดขาดทุน 1.55 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 2.3% ใน Q3/68
- เบสเซนส์คาดการณ์ได้จากภาษีศุลกากรปีนี้อาจสูงกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์
- ยูเครนเตรียมเสนอซื้ออาวุธ มูลค่า 3 ล้านล้านบาท ให้สหรัฐและพันธมิตร เพื่อแลกกับหลักประกันความมั่นคง
- ครม.ไฟเขียว ร่าง พ.ร.บ.สถาบันค้าประกันเครดิตฯ “เฝ้าภูมิ” เชื่อมผ่านสภาฯ ทั่นใช้รัฐบาลนี้
- AOT รื้อแผนแม่บทสุวรรณภูมิใหม่ ชี้ดเส้นรับที่ 120 ล้านคน/ปี เล็งประมูล East Expansion ปี 69
- ERW ฟ้องศาลเร่งรัดหน่วยงานรัฐต่อสัญญาเช่าที่ดิน “โรงแรมเอราวัณ”
- บทวิเคราะห์วันนี้ : 2Q68 Results Review ปรับประมาณการ EPS ของ SET Index ขึ้นเป็น 84 บาท จากเดิม 80 บาท โดย Top Picks คือ ADVANC, GFPT, KTC, IVL และ SCGP/ กลุ่ม Finance ปรับลดน้ำหนัก เป็น Markwet Weight โดย Top Picks คือ MTC, KTC

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ส.ค. – FOMC Minutes

22 ส.ค. - JP Inflation Rates (Jul)

25 ส.ค. – US New Home Sales (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,235.76	(6.55)	(0.53%)
SET50	803.55	(4.66)	(0.58%)
SET100	1,721.88	(10.12)	(0.58%)
FTSE SET LARGE CAP	1,424.29	(7.71)	(0.54%)
FTSE SET MID CAP	1,358.20	(4.65)	(0.34%)
FTSE SET SMALL CAP	1,598.06	(2.37)	(0.15%)
SET-VAL (Btm)	39,591		
Mkt Cap (Btm)	15,600,340		
PER (x)	16.13		
P/BV (x)	1.18		
DJIA	44,922	10.45	0.02%
NASDAQ	21,315	(314.82)	(1.46%)
STOXX Europe 600	558	3.80	0.69%
SSEC	3,727	(0.74)	(0.02%)
FTSE	9,189	31.48	0.34%
HANG SENG	25,123	(53.95)	(0.21%)
Nikkei	43,546	(168.02)	(0.38%)
MSCI ASIA EX JAPAN	832	(0.38)	(0.05%)
NYMEX (US \$/bbl)	62.35	(1.07)	(1.69%)
Brent (US \$/bbl)	65.79	(0.81)	(1.22%)
Dubai (US \$/bbl)	66.36	(0.23)	(0.35%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.10	0.10	0.09%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.77	(0.12)	(4.29%)
Baltic dry Index	1,964	(58.00)	(2.87%)
Gold (spot)	3,316	(16.94)	(0.51%)
Copper (spot)	9,595	(41.10)	(0.43%)
Sugar (spot)	16.31	0.06	0.37%
Rubber (spot)	325.8	(0.60)	(0.18%)
CRB Index	556.60	(1.52)	(0.27%)
THB/Dollar	32.6	0.08	0.24%
Yen/Dollar	147.7	(0.22)	(0.15%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.12%)
Dollar Index	98.3	0.10	0.10%
3M US T-Bill (%)	4.09	(0.01)	(0.17%)
2Y US Yield (%)	3.75	(0.01)	(0.40%)
10Y US Yield (%)	4.31	(0.03)	(0.63%)
10 Y TH Yield (%)	1.34	0.00	0.30%
VIX Index	15.57	0.58	3.87%
Equity	19-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(1,092)	(2,785)	(15,150)
Proprietary Trading	46	434	(13,215)
Foreign Investors	(416)	(4,270)	(66,820)
Local Individuals	1,462	6,621	95,185
Bond	19-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	146.00	(1.48)	(1.02%)
PTT	31.75	(1.13)	(1.55%)
PTTPE	110.00	(0.94)	(2.65%)
ADVANC	290.00	(0.94)	(1.36%)
THAI	14.00	(0.67)	(2.10%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.00	0.55	1.85%
CPAXT	18.40	0.33	2.22%
AOT	38.00	0.28	0.66%
BBL	154.00	0.23	0.98%
HMPRO	7.15	0.21	2.88%

นักกลยุทธ์:

กิจกรรม ๑ ไร่ ๑ ศาสตร์ ๑ กิจกรรม ๑ ไร่ ๑ ศาสตร์ ๑ กิจกรรม ๑ ไร่ ๑ ศาสตร์ ๑

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตน์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

มูลนิธิฯ ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐจวดี

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

2Q25 Results Review Top Picks ; ADVANC, GFPT, KTC, IML, SCGP	ในไตรมาส 2 ปี 2568 กำไรรวมของบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเราเริ่มมีมูลค่าอยู่ที่ 262.72 พันล้านบาท (+34.5% yoy, +30.7% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้รวมถึงที่ consensus คาดการณ์ไว้โดยเฉลี่ยถึง 10% กลุ่มที่รายงานผลประกอบการโดดเด่น ได้แก่ กลุ่มปิโตรเคมี, บริการก่อสร้าง, สาธารณูปโภค และสินค้าอุปโภคบริโภค เราจึงได้ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นเล็กน้อยที่ 5% และปรับประมาณการ EPS ขึ้นจาก 80 บาทเป็น 84 บาท พร้อมทั้งปรับเป้าดัชนี SET ขึ้นเป็น 1,345 จุด (จาก 1,280 จุดในไตรมาส 1/2568) โดยอิงจากค่า PE ล่วงหน้า 16.0 เท่า หุ่นเด่นที่เราแนะนำ ได้แก่ ADVANC, GFPT, KTC, IML และ SCGP
FINANCE Downgraded MARKET WEIGHT Top Picks ; MTC, KTC	กลุ่มอุตสาหกรรมนี้รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% yoy และเพิ่มขึ้น 24% qoq สอดคล้องกับประมาณการของตลาด แต่สูงกว่าประมาณการของเราถึง 11% แม้ผู้บริหารจากหลายบริษัทจะให้ความเห็นว่าสินทรัพย์ด้อยคุณภาพยังอยู่ภายใต้การควบคุม แต่เรามองว่าผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง จะส่งผลให้ต้นทุนทางเครดิตเพิ่มขึ้นและคุณภาพสินทรัพย์แย่ลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เราจึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มนี้ลงเป็น “MARKET WEIGHT” โดย top picks ของเรา คือ MTC และ KTC

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (19 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงกว่า 300 จุดเนื่องจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ขณะที่นักลงทุนจับตาถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกสูงสุดในรอบกว่า 5 เดือน (19 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินโอกาสในการยุติสงครามในยูเครน หลังจากการหารือที่กรุงวอชิงตันเมื่อวันจันทร์ระหว่างผู้นำสหรัฐ ยูเครน และยุโรป (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (19 ส.ค.) ท่ามกลางสภาวะการซื้อขายอันไร้ทิศทางที่แน่นขัด โดยนักลงทุนได้เทขายเพื่อทำกำไร ภายหลังจากที่ดัชนีได้ทะยานขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่ติดต่อกันเป็นวันที่สองเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (18 ส.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (19 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ว่าการเจรจาไตรภาคีระหว่างผู้นำสหรัฐ ยูเครน และรัสเซีย เพื่อผลักดันให้มีการยุติสงครามในยูเครน อาจนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งจะทำให้อิหร่านสามารถส่งออกน้ำมันและส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)

News & Factors

กรม.ไฟเขียว ร่าง พ.ร.บ.สถาบัน ค้ำประกันเครดิต	นายเผ่าภูมิ โรจนสกุล รมช.คลัง เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ.สถาบันค้ำประกันเครดิตแห่งชาติ พ.ศ. เพื่อก่อตั้งสถาบันค้ำประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) ให้เป็นกลไกสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SME โดย NaCGA ในอยู่ในฐานะหน่วยงานของรัฐ แต่ไม่ใช่ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจ จะทำหน้าที่ในการประเมินความเสี่ยง และค้ำประกันเครดิตให้กับประชาชนที่ขอสินเชื่อกับสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ ธนาคารพาณิชย์ และนอเนแบงก์ (อินโฟเควสท์)
AOT รื้อแผนแม่บทสุวรรณภูมิ ใหม่	นางสาวปวีณา จริยจิตติพงศ์ รักษาการผู้อำนวยการใหญ่ บมจ. ท่าอากาศยานไทย [AOT] หรือ ทอท. เปิดเผยความคืบหน้าการศึกษาทบทวนแผนแม่บทการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ประจำปี 2568 ว่า ปัจจุบันคืบหน้ากว่า 70% คาดศึกษาเสร็จเดือนต.ค. 68 และนำเสนอคณะกรรมการ (บอร์ด) ทอท.และกระทรวงคมนาคมและคณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้ภายในปี 2568 (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,236	13.8	12.9	-5%	7%	-0.5%	-1.9%	-0.5%	-11.7%
- Energy	15,976	11.3	10.7	6%	6%	-1.1%	-2.0%	-4.6%	-10.4%
- Banking	425	8.0	7.9	17%	1%	0.1%	-0.5%	3.9%	6.3%
- Commerce	20,760	14.8	13.4	13%	10%	0.0%	-0.9%	-5.5%	-26.8%
- Food	9,253	8.3	9.5	-71%	-13%	-0.3%	-1.7%	1.8%	-11.4%
- Healthcare	4,660	19.8	18.7	3%	6%	-0.3%	-0.6%	-0.9%	-17.0%
Indonesia	7,863	13.3	10.7	40%	24%	-0.4%	-0.4%	5.1%	11.1%
Phillipine	6,278	10.1	9.2	14%	10%	-0.2%	-0.6%	0.4%	-3.8%
Asia									
China	3,727	14.4	12.9	23%	11%	0.0%	0.8%	4.3%	11.2%
Hong Kong	25,123	11.5	10.5	1%	9%	-0.2%	-0.6%	1.4%	25.2%
India	81,644	22.9	19.7	5%	16%	0.5%	1.3%	0.6%	4.5%
Japan	43,546	20.5	20.5	8%	0%	-0.4%	-0.7%	4.8%	7.9%
Korea	3,152	11.5	9.7	31%	18%	-0.8%	-4.0%	-4.6%	29.1%
Malaysia	1,590	14.7	13.7	-2%	7%	0.3%	0.9%	5.1%	-3.2%
Singapore	4,216	13.5	13.0	-5%	5%	0.7%	-0.3%	1.0%	11.3%
Taiwan	24,354	18.7	16.2	20%	16%	-0.5%	0.1%	3.4%	5.7%
Vietnam	1,654	13.3	11.2	39%	19%	1.1%	1.5%	10.1%	30.6%
MSCI Asia Ex Japan	832	15.4	13.5	11%	14%	0.0%	0.0%	2.2%	18.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	19-Aug	18-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(12.8)	(19.8)	(132)	(1,969)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	53.0	-	468	(3,280)	1,154	(353)
Philippines	(21.4)	4.4	3	(620)	(408)	(863)
India	-	116.2	(1,713)	(12,721)	(755)	21,427
S. Korea	(297.7)	(380.9)	(295)	(5,088)	2,426	10,705
Taiwan	(491.0)	(125.1)	1,701	4,046	(19,548)	6,933
Vietnam	(53.6)	(72.4)	(854)	(2,225)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	19-Aug	18-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.31	4.01	7%	↑	0%	-9%	-29%	21%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.4	66.6	0%	↓	-2%	-5%	2%	-12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.3	67.4	0%	↓	0%	-5%	3%	-13%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.4	63.4	-2%	↓	-1%	-7%	0%	-14%	
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	2.87	2.95	-3%	↓	-2%	-18%	-10%	-49%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.4	63.4	-2%	↓	-1%	-6%	3%	-12%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.5	76.8	0%	↓	-1%	-2%	1%	-12%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.1	10.2	-1%	↓	1%	35%	-8%	-9%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	83.5	82.8	1%	↑	-2%	-10%	3%	-10%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.1	16.2	6%	↑	-5%	-25%	5%	-3%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	60.8	61.4	-1%	↓	-3%	-4%	-11%	-19%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.6)	(5.2)	-6%	↓	-10%	17%	-253%	-1467%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	82.4	81.9	1%	↑	-3%	-10%	4%	-11%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.0	15.3	4%	↑	-5%	-24%	10%	-7%	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน