

บรรยากาศเก็งกำไรยังเป็นบวกหากไม่กลับลงไปต่ำ 1,230 จุด

สัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐผสมผสาน บ่งชี้ว่าเฟดอาจไม่ต้องปรับลดดอกเบี้ยเร็ว: นักลงทุนเริ่มปรับลดมุมมองเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม ก.ย. จากหลายปัจจัย ได้แก่ 1) รายละเอียดจากรายงานการประชุมเฟด ที่ระบุความเสี่ยงสำคัญที่เฟดยังให้น้ำหนักคือเรื่องเงินเฟ้อ 2) ความเห็นของกรรมการเฟด ทั้ง Rafael Bostic (ลดครั้งเดียวปีนี้น่าเหมาะสม) และ Beth Hammack (ไม่สนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อนี้) 3) สัญญาณเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ส.ค. เติบโตเร็วสุดนับจาก 2565 โดย PMI Manufacturing อยู่ที่ 53.3 (จากคาดการณ์ที่ 49.7 และเดือนก.ค.ที่ 49.8) ขณะที่ PMI Services อยู่ที่ 55.4 (จากคาดการณ์ที่ 54.2 และเดือนก.ค.ที่ 55.7) // จากสัญญาณทั้งหมด ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ประธานเฟดอาจจะไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยในการประชุมประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole วันนี้

มุมมองเชิงกลยุทธ์ เป็นได้ทั้ง สูงสตรระยะสั้นไปแล้ว หรือพักเพื่อขึ้นทดสอบ 1,280-1,300 จุด: ภาพการเคลื่อนไหวหุ้นไทยอยู่ในช่วงพักตัว อย่างไรก็ตามการกลับมาขึ้นเหนือ 1,230 จุด ทำให้ SET ยังรักษาบรรยากาศเก็งกำไรเชิงบวก กระทั่งอาจเหวี่ยงขึ้นทดสอบ 1,280-1,300 จุด ในเชิงกลยุทธ์ ใช้การหลุด 1,230 จุด เป็นจุดชะลอเก็งกำไร โดย 1) กลุ่มปิโตรเคมี อาจเน้นเลือก IVL, SCGP ที่ยังขึ้นน้อยกว่า 2) เลือกกลุ่มผลประกอบการทรงตัว ได้แก่ PTTEP, IVL, BDMS, BCH, BH, ADVANC, TRUE, TFG, GFPT 2) กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนในไตรมาส 4 ทயอยชื่อ CPALL, CPAXT, MINT, CENTEL, AWC, SPA รวมถึง SCGP ในกลุ่มบรรจภัณฑ์

บรรยากาศลงทุนหุ้นไทยอาจผันผวนตามปัจจัยต่าง ๆ: ได้แก่ 1) การแถลงภาวะการค้าไทย ก.ค. (25 ส.ค.) 2) การให้ข้อมูลกับนักลงทุนในงาน Thailand Focus 2025 (27 ส.ค.) 3) ความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะการพิจารณากรณีคดีเปลี่ยนนายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร (29 ส.ค.) และการพิจารณากรณีคดีชั้น 14 ของอดีตนายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร (9 ก.ย.)

ภาพรวมกลยุทธ์ เกรียขึ้นเหนือ 1,230 จุด ทำให้มีโอกาสที่จะเป็นการพักแบบไม่ลึก (ใช้เวลามากกว่าระยะทาง) กลุ่มอิงปัจจัยภายนอกช่วงสั้น น่าสนใจจากการที่ไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ

แนวรับ: 1,230 แนวต้าน : 1,255-1,262 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GFPT (12)** : แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ผลกระทบแรงงานก็มาพักพิงหายไ้จำกัด ตัดขาดทุน 9.60 บาท
- **SCGP (20)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ทรงตัว แต่คาดว่าจะฟื้นเด่นในไตรมาส 4 หนุนโดยผลประกอบการที่ดีขึ้นของบ.ย่อยในอินโดนีเซีย ตัดขาดทุน 19.20 บาท
- **OR (14)** : คงแผนขยายสาขาเป็น 2800 แห่ง (จากปัจจุบัน 2400) คาดเริ่มเปิดธุรกิจโรงแรม 5-6 แห่ง โดยจะเริ่มปลายปีนี้ ตัดขาดทุน 12.20 บาท
- **CHG (1.85)** : กลุ่มการแพทย์ยัง underowned และอาจทำหน้าที่เป็นกลุ่มพักเงินในช่วงไม่แน่นอน ตัดขาดทุน 1.55 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้ากับยุโรป โดยสหรัฐฯ จะลดภาษีนำเข้ารถยนต์ยุโรปจาก 27.5% เหลือ 15% ย้อนหลังตั้งแต่ 1 ส.ค.
- จีนอาจไฟเขียว สเตเบิลคอยน์ หนุนหลังด้วยหยวน หวังดันสู่สกุลเงินโลก
- ศาลรัฐธรรมนูญ สั่งเลื่อนวันแถลงปิดคดี “แพทองธาร” เป็น 25 ส.ค.
- บอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจ ไฟเขียวโยกงบ 2.6 หมื่นล.บ. เป็นงบกลางฉุกเฉิน
- พาณิชย์ เปิดเวทีความเห็นครั้งสุดท้าย ก่อนเตรียมพร้อมเจรจา FTA ไทย-EU
- กกร.ชงวุฒิชัยรับมือภาษีทรัมป์
- ก.ส.ต. ส่งอัยการฟ้องแพ่ง 13 ราย ปมปั่นหุ้น MAX-EIC-NEWS เรียกค่าปรับ 202 ลบ.
- โบสถ์สุกัก บักรงสาขาแม่คโครชัยนาท 29 ส.ค.นี้
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **OR** แนะนำ ซื้อ เป้า 20.00 บาท/ **STECON** แนะนำ ซื้อ เป้า 9.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ส.ค. – Fed Chair Powell Speech

25 ส.ค. – US New Home Sales (Jul)

27 ส.ค. – ดุลการค้าไทย (Jul)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่า เป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มรดกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,244.79	(3.34)	(0.27%)
SET50	814.77	0.52	0.06%
SET100	1,745.54	0.84	0.05%
FTSE SET LARGE CAP	1,444.00	0.13	0.01%
FTSE SET MID CAP	1,373.47	(0.60)	(0.04%)
FTSE SET SMALL CAP	1,604.78	(4.50)	(0.28%)
SET-VAL (Btm)	49,181		
Mkt Cap (Btm)	15,714,680		
PER (x)	16.21		
P/BV (x)	1.18		
DIJA	44,786	(152.81)	(0.34%)
NASDAQ	21,100	(72.55)	(0.34%)
STOXX Europe 600	559	(0.02)	(0.00%)
SSEC	3,771	4.89	0.13%
FTSE	9,309	21.06	0.23%
HANG SENG	25,105	(61.33)	(0.24%)
NIKKEI	42,610	(278.38)	(0.65%)
MSCI ASIA EX JAPAN	826	0.80	0.10%
NYMEX (US \$/bbl)	63.52	0.31	0.49%
Brent (US \$/bbl)	67.67	0.83	1.24%
Dubai (US \$/bbl)	67.77	1.09	1.63%
Newcastle coal (US \$/metric t)	110.60	(0.90)	(0.81%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.83	0.07	2.69%
Baltic dry Index	1,893	(34.00)	(1.76%)
Gold (spot)	3,339	(9.72)	(0.29%)
Copper (spot)	9,643	13.74	0.14%
Sugar (spot)	16.35	(0.22)	(1.33%)
Rubber (spot)	328.8	5.80	1.80%
CRB Index	553.83	(2.12)	(0.38%)
THB/Dollar	32.6	0.09	0.26%
Yen/Dollar	148.4	1.04	0.71%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.39%)
Dollar Index	98.6	0.40	0.41%
3M US T-Bill (%)	4.12	0.01	0.30%
2Y US Yield (%)	3.79	0.04	1.17%
10Y US Yield (%)	4.33	0.04	0.86%
10 Y TH Yield (%)	1.35	0.02	1.12%
VIX Index	16.60	0.91	5.80%
Equity	21-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,315	615	(11,750)
Proprietary Trading	165	232	(13,417)
Foreign Investors	(2,811)	(7,644)	(70,194)
Local Individuals	1,331	6,797	95,361
Bond	21-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	12.00	(3.37)	(11.11%)
GULF	47.00	(0.59)	(1.05%)
TRUE	11.30	(0.55)	(1.74%)
KBANK	167.00	(0.47)	(1.47%)
OR	12.70	(0.38)	(3.05%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	146.50	1.48	1.03%
PTTGC	28.00	1.29	14.75%
SCC	227.00	1.05	5.09%
IVL	23.50	0.89	9.30%
SCGP	18.60	0.34	5.68%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

OR Maintained BUY TP : 20.00	OR เสนอแผนธุรกิจที่น่าสนใจ ประกอบด้วย: 1.) การขยายสาขาในธุรกิจ Mobility, 2.) การเติบโตในธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อรองรับความต้องการของยานพาหนะที่เพิ่มขึ้น, 3.) การควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ในธุรกิจไลฟ์สไตล์ ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2568 รวมถึงธุรกิจโรงแรมที่มีกำหนดเริ่มก่อสร้างในไตรมาสเดียวกัน เรายังคงเลือก OR เป็นหนึ่งในหุ้น top picks ของกลุ่มน้ำมันและก๊าซ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท
STECON Maintained BUY TP :9.00	STECON ยังคงอยู่ในเส้นทางที่จะบรรลุเป้าหมายงานใหม่ในปี 2568 ที่ 50,000 ล้านบาท โดยผู้บริหารยังคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานหลัก โดยแนวโน้มครึ่งหลังของปี 2568 คาดว่าจะดีกว่าครึ่งหลังของปี 2567 เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้น 49% เพื่อสะท้อนรายได้จากการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนที่บันทึกในไตรมาส 2 ปี 2568 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (21 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจส่งสัญญาณสนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงิน (hawkish) ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในวันที่ นอกจากนี้ ผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทค้าปลีกรายใหญ่อายวอลมาร์ท (Walmart) ยังส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนเช่นกัน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่ขยับ (21 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมที่แจ็กสันโฮลของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และในเวลาเดียวกัน สหรัฐ และสหภาพยุโรป (EU) ได้บรรลุข้อตกลงกรอบการค้าตามที่ได้ตกลงกันไว้เมื่อเดือนที่แล้ว (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบเป็นวันที่สามติดต่อกัน (21 ส.ค.) เนื่องจากบรรดานักลงทุนยังคงเดินหน้าเทขายหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เพื่อทำกำไร หลังจากราคาปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (21 ส.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความคืบหน้าในการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน หลังจากรัสเซียและยูเครนต่างก็กล่าวโทษกันว่าเป็นต้นเหตุที่ทำให้กระบวนการสันติภาพหยุดชะงัก นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ ที่ลดลงมากกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าความต้องการใช้น้ำมันยังคงแข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

จีนอาจไฟเขียว ‘สเตเบิลคอยน์’ หนุนหลังด้วยหยวน	จีนส่งสัญญาณ ‘กลับลำครั้งใหญ่’ พิจารณาเปิดทาง ‘สเตเบิลคอยน์’ หนุนหลังด้วยเงินหยวน หวังปูทางสู่การยอมรับในฐานะสกุลเงินโลก ท่ามกลางการแข่งขันกับดอลลาร์และยูโร (การเงินธนาคาร)
สมาคมแบงก์รัฐ มติเอกฉันท์ เลือก ฉัตรชัย ศิริโล นั่งประธานสมาคมคนใหม่	สมาคมสถาบันการเงินของรัฐ มีมติเอกฉันท์ เลือก “ฉัตรชัย ศิริโล” ผู้จัดการ ธ.ก.ส. เป็นประธานสมาคมสถาบันการเงินของรัฐ แทน “วิทย์ รัตนกร” อดีต ผอ.ธนาคารออมสิน (ข่าวหุ้น)
ศาลรัฐธรรมนูญ สั่งเลื่อนวันแถลงปิดคดี แพทองธาร	ศาลรัฐธรรมนูญ เลื่อนกำหนดแถลงปิดคดี “แพทองธาร” เป็น 25 ส.ค. 68 ให้ตุลาการมีเวลาพิจารณามากขึ้น ก่อนนัดฟังคำวินิจฉัย 29 ส.ค. 68 (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,245	13.9	13.1	-5%	7%	-0.3%	-1.2%	0.2%	-11.1%
- Energy	16,191	11.5	10.9	5%	6%	-0.2%	-0.7%	-3.4%	-9.2%
- Banking	423	8.0	7.9	17%	1%	-0.7%	-1.0%	3.4%	5.8%
- Commerce	21,047	15.0	13.7	12%	10%	-0.3%	0.4%	-4.2%	-25.8%
- Food	9,307	8.4	9.6	-71%	-13%	-0.5%	-1.1%	2.4%	-10.8%
- Healthcare	4,665	19.8	18.7	3%	6%	-1.0%	-0.5%	-0.8%	-17.0%
Indonesia	7,891	13.5	10.8	38%	24%	-0.7%	-0.1%	5.4%	11.5%
Phillipine	6,278	10.1	9.2	14%	10%	0.0%	-0.6%	0.4%	-3.8%
Asia									
China	3,771	14.6	13.1	23%	11%	0.1%	2.0%	5.5%	12.5%
Hong Kong	25,105	11.5	10.5	1%	9%	-0.2%	-0.7%	1.3%	25.1%
India	82,001	22.6	19.7	7%	15%	0.2%	1.7%	1.0%	4.9%
Japan	42,610	20.2	20.1	7%	0%	-0.6%	-2.0%	3.5%	6.5%
Korea	3,142	11.5	9.7	31%	18%	0.4%	-1.5%	-2.1%	32.4%
Malaysia	1,593	14.7	13.7	-2%	7%	0.3%	1.0%	5.3%	-3.0%
Singapore	4,231	13.6	13.0	-5%	5%	0.3%	0.0%	1.4%	11.7%
Taiwan	23,962	18.4	15.9	20%	16%	1.4%	-1.5%	1.8%	4.0%
Vietnam	1,688	13.7	11.5	38%	19%	1.4%	3.6%	12.3%	33.3%
MSCI Asia Ex Japan	826	15.2	13.4	11%	14%	0.1%	-0.8%	1.3%	17.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-Aug	20-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(86.0)	(17.3)	(235)	(2,072)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	41.7	47.0	557	(3,191)	1,154	(353)
Philippines	-	2.8	6	(617)	(408)	(863)
India	-	(34.2)	(1,749)	(12,756)	(755)	21,427
S. Korea	(59.3)	(186.9)	(542)	(5,335)	2,426	10,705
Taiwan	(411.1)	(2,378.0)	(1,088)	1,257	(19,548)	6,933
Vietnam	(88.8)	(15.2)	(854)	(2,329)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Aug	20-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.15	4.31	-4%	↓	-5%	3%	-44%	24%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.8	66.7	2%	↑	2%	-1%	8%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.1	67.7	1%	↑	0%	-3%	4%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.9	63.2	1%	↑	0%	-5%	3%	-9%	
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	2.88	2.80	3%	↑	4%	-17%	-1%	-35%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.5	62.7	1%	↑	1%	-2%	6%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.1	77.9	1%	↑	2%	3%	5%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.3	11.3	1%	↑	7%	39%	-9%	13%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.4	85.1	0%	↑	2%	-6%	9%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.6	18.4	-4%	↓	4%	-21%	15%	2%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.4	61.4	0%	↑	0%	-3%	-7%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.3)	(5.3)	-20%	↓	-18%	-24%	-284%	-1301%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.0	83.7	0%	↑	1%	-6%	9%	-9%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.2	17.0	-4%	↓	1%	-21%	12%	-5%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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