

สัปดาห์นี้ประเมินตลาดหุ้นไทยจะตอบสนองในเชิงบวก

ส่งออกไทยยังดีต่อเนื่อง หนุนการเก็งกำไรในกลุ่มที่ส่งออกดี: ส่งออกไทย ขยายตัว +11.0% yoy มากกว่าตลาดคาดที่ 9.6% yoy แต่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน 15.5% yoy โดยสินค้าที่ยังส่งออกได้ดีเช่น อาหารสัตว์เลี้ยง และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภาพรวม YTD การส่งออกไทย 7 เดือน (YTD) +14.4% yoy หรือ +US\$195,432.6m ในขณะที่ การนำเข้าไทย 7 เดือน (YTD) +10.6% yoy หรือ +US\$195,172.7m โดยกระทรวงพาณิชย์ยังคงตั้งเป้าการส่งออกไทยปี 2025 ที่ 2-3% เพื่อรอดตัวเลขเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์เชื่อว่า การส่งออก-นำเข้า ในช่วงครึ่งปีหลัง จะชะลอตัวลงจากการเร่งนำเข้าสินค้าเพื่อหลีกเลี่ยงนโยบายภาษีในช่วงที่ผ่านมา จากตัวเลขการส่งออก 7MTD ที่ยังดูดีเราประเมินหุ้นที่อิงสินค้าที่ส่งออกดี อาทิ AAI, ITC และ CCET อาจหาจังหวะการเก็งกำไรได้ในช่วงสั้นๆ

SET Index มีแนวโน้มตอบรับเชิงบวก แม้นั้นสัปดาห์อาจถูกถ่วงจากการลดน้ำหนักของ **MSCI**: การลดตอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลบวกต่อทิศทางสินทรัพย์ในฝั่งเอเชีย และตลาดเกิดใหม่ ซึ่งรวมถึงหุ้นไทย อย่างไรก็ตาม คาดต้นสัปดาห์อาจมีแรงกดดันจาก 1) การแถลงปิดคดีลิขสิทธิ์ของนายกรัฐมนตรี 25 ส.ค. 2) การปรับน้ำหนักลงทุน (Rebalancing) ของ MSCI วันที่ 26 ส.ค. ประมาณ 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยหุ้นที่ถูกปรับลดน้ำหนัก 10 ตัวแรก ได้แก่ OR, HMPRO, DELTA, PTT, ADVANC, ICHI, CPALL, BDMS, GULF, TPIPL // อย่างไรก็ตาม SET Index ยังมีแรงส่งเชิงบวกจากทิศทางการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการให้ข้อมูลนักลงทุนต่างประเทศในงาน Thailand Focus 2025 วันที่ 27-29 ส.ค.

ปัจจัยติดตามอื่น ๆ: ได้แก่ 1) การรายงานผลประกอบการ Nvidia (27 ส.ค.) 2) ความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะการพิจารณาการฉีกรัฐธรรมนูญแพทองธาร ชินวัตร (29 ส.ค.) และการพิจารณากรณีคดีขึ้น 14 ของอดีตนายกรัฐมนตรี ทักษิณ ชินวัตร (9 ก.ย.)

ภาพรวมกลยุทธ์ การยืนเหนือ 1,230 จุด ทำให้มีโอกาสที่จะเป็นการพักแบบไม่ลึก (ใช้เวลามากกว่าระยะทาง) กลุ่ม valuation บวกจาก yield ลง อย่างสื่อสาร โรงไฟฟ้า มีโอกาสปรับตัวขึ้น ขณะที่ปิโตรเคมีอาจต้องระวังแรงทำกำไร เนื่องจากการปรับลดกำลังการผลิตของเกาหลีใต้มีส่วนน้อยเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตโลก จึงอาจเพียงบวกเชิงจิตวิทยา

แนวรับ: 1,230-1,245 **แนวต้าน:** 1,267-1,270 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BGRIM (15)**: ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปพอสมควร ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับลงเป็นบวกต่อ valuation ตัดขาดทุน 11 บาท
- **TRUE (13)**: ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก synergy ของการควบรวม และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลง ตัดขาดทุน 11.30 บาท
- **GFPT (12)**: แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ผลกระทบแรงงานก็มาพร้อมๆ ไปด้วยไปจำกัด ตัดขาดทุน 9.60 บาท
- **SCGP (20)**: ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ทรงตัว แต่คาดจะฟื้นเด่นในไตรมาส 4 หนุนโดยผลประกอบการที่ดีขึ้นของบ.ย่อยในอินโดนีเซีย ตัดขาดทุน 19.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยยอดขายบ้านใหม่สูงกว่าคาดในเดือนก.ค.
- ราคาน้ำมัน WTI พุ่งเกือบ 2% จ่อทะลุ \$65 กังวลน้ำมันดิ่งตัว
- แอปเปิ้ลร่อนการ์ดคืนนี้ แจงเปิดตัว iPhone 17 วันที่ 9 เดือน 9
- ส่งออกไทยยังแรงดี ก.ค. ขยายตัว 11% ดีกว่าคาด โตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13
- เปิดเสียงร้อง "แลนด์บริดจ์" คมนาคมขงร่าง พ.ร.บ. SEC เข้าครม.ปลายปีคาดเปิดประมูลปี 69
- คลัง จ่อเปิดทางแบงก์ตั้ง JV AMC รอบใหม่ เล็งแก้หนี้เสียที่ปรับโครงสร้างในเครดิตบูโร
- รถไฟฟ้า 20 ตลอดสาย ส่อเลื่อนใช้ 1 ต.ค. 'มนพร' ชี้ต้องรอกฎหมาย 3 ฉบับ
- FTSE Rebalnce มีผล 19 ก.ย. : Large Cap Index : (+) หุ้นเข้า: -//(-) หุ้นออก: CPAXT/ Mid Cap Index : (+) หุ้นเข้า: CPAXT//(-) หุ้นออก: BGRIM, SAWAD/ Small Cap Index : (+) หุ้นเข้า: BGRIM, SAWAD//(-) หุ้นออก: BSRC, BEC, FORTH, PSH, THANI, SINGER, SUPER, TKN, TOM
- **บทวิเคราะห์วันนี้: RATCH แนะนำ ซื้อ เป้า 35.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

29 ส.ค. - ศาลธน. พิพากษาคดีคุณแพทองธาร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,262.67	9.28	0.74%
SET50	825.58	6.31	0.77%
SET100	1,770.24	14.80	0.84%
FTSE SET LARGE CAP	1,458.00	8.19	0.56%
FTSE SET MID CAP	1,389.30	12.96	0.94%
FTSE SET SMALL CAP	1,617.77	8.26	0.51%
SET-VAL (Btm)	39,909		
Mkt Cap (Btm)	15,940,580		
PER (x)	16.45		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	45,282	(349.27)	(0.77%)
NASDAQ	21,449	(47.25)	(0.22%)
STOXX Europe 600	559	(2.48)	(0.44%)
SSEC	3,884	57.80	1.51%
FTSE	9,321	0.00	0.00%
HANG SENG	25,830	490.77	1.94%
NIKKEI	42,808	174.53	0.41%
MSCI ASIA EX JAPAN	843	14.93	1.80%
NYMEX (US \$/bbl)	64.80	1.14	1.79%
Brent (US \$/bbl)	68.80	1.07	1.58%
Dubai (US \$/bbl)	67.88	0.22	0.33%
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.30	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.70	(0.00)	(0.07%)
Baltic dry Index	1,944	0.00	0.00%
Gold (spot)	3,366	(5.97)	(0.18%)
Copper (spot)	9,718	0.00	0.00%
Sugar (spot)	16.40	(0.08)	(0.49%)
Rubber (spot)	335.0	4.60	1.39%
CRB Index	556.67	0.68	0.12%
THB/Dollar	32.5	0.05	0.16%
Yen/Dollar	147.8	0.86	0.59%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.85%)
Dollar Index	98.4	0.71	0.73%
3M US T-Bill (%)	4.07	(0.03)	(0.82%)
2Y US Yield (%)	3.72	0.03	0.74%
10Y US Yield (%)	4.28	0.02	0.50%
10 Y TH Yield (%)	1.29	(0.05)	(3.73%)
VIX Index	14.79	0.57	4.01%
Equity	25-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,257	2,762	(9,603)
Proprietary Trading	227	546	(13,103)
Foreign Investors	(513)	(9,857)	(72,407)
Local Individuals	(971)	6,549	95,113
Bond	25-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	12.60	(0.67)	(2.33%)
KBANK	165.50	(0.28)	(0.90%)
TRUE	11.70	(0.27)	(0.85%)
BBL	155.50	(0.15)	(0.64%)
SCB	129.00	(0.13)	(0.39%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	153.00	1.98	1.32%
GULF	48.25	0.89	1.58%
GPSC	40.00	0.61	7.38%
CPAXT	19.40	0.58	3.74%
AOT	38.00	0.57	1.33%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาธกิจ

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

RATCH Maintained BUY TP : 35.00	เราคาดว่ากำไรปกติจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ถึงปี 2026 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลผลิตไฟฟ้าพลังน้ำตามฤดูกาล การมีส่วนร่วมที่มั่นคงจากโรงไฟฟ้า HPC และ Paiton และการไม่มีแผนหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ บริษัทมีการเติบโตระยะยาวที่ชัดเจนจากโครงการที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) ใหม่และโครงการพลังงานหมุนเวียน ในขณะที่การประมูลโครงการใหม่ภายใต้แผน PDP ที่เกิดขึ้นก็อาจเป็นแรงหนุนเพิ่มเติม RATCH ยังโดดเด่นในฐานะผู้ได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.2% คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (25 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) นอกจากนี้ นักลงทุนยังรอผลประกอบการของบริษัทผลิตชิป AI รายใหญ่อย่างอินวิเดีย (Nvidia) ในสัปดาห์นี้ด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (25 ส.ค.) โดยปรับตัวลงรุนแรงที่สุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์อันเป็นผลจากแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดพุ่งขึ้นเมื่อวันศุกร์ซึ่งได้อานิสงส์จากความคาดหวังเรื่องการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดปรับตัวขึ้น (25 ส.ค.) โดยบรรยากาศการลงทุนได้รับแรงหนุนจากถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (25 ส.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสหรัฐ จะออกมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อรัสเซีย รวมทั้งข่าวยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของรัสเซีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยยอดขายบ้านใหม่สูงกว่าคาดในเดือนก.ค.	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงานว่า ยอดขายบ้านใหม่ลดลง 0.6% สู่ระดับ 652,000 ยูนิตในเดือนก.ค. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 630,000 ยูนิต จากระดับ 656,000 ยูนิตในเดือนมิ.ย. (อินโฟเควสท์)
ส่งออกไทยยังแรงดี ก.ค. ขยายตัว 11% ดีกว่าคาด	สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือนก.ค.68 ว่า การส่งออก มีมูลค่า 28,580 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 11% จากตลาดค่าโด 9.6-10% ส่วนการนำเข้า มีมูลค่า 28,258 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ไทยเดือนก.ค. ไทยเกินดุลการค้า 322 ล้านดอลลาร์ (อินโฟเควสท์)
คลัง จ่อเปิดทางแบงก์ตั้ง JV AMC รอบใหม่	คลังเปิดทางแบงก์ตั้ง JV AMC อีกรอบพร้อมแก้รหัสลูกหนี้ปรับโครงสร้างในเครดิตบูโรหวังลดแรงกดดัน NPLs ดัน “อารีย์ สกอร์” ช่วยลูกหนี้เข้าถึงสินเชื่อ (การเงินธนาคาร)
รถไฟฟ้า 20 ตลอดสาย ส่อเลื่อนใช้ 1 ต.ค	มนทพร เผย รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ส่อเลื่อนเริ่มใช้ 1 ต.ค. 68 นี้ เหตุรอกฎหมาย 3 ฉบับ อยู่ระหว่างการพิจารณาในสภาผู้แทนฯ (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,263	14.2	13.3	-6%	7%	0.7%	0.7%	1.6%	-9.8%
- Energy	16,481	11.9	11.1	4%	7%	1.3%	1.3%	-1.6%	-7.6%
- Banking	424	8.0	7.9	17%	1%	-0.2%	-0.2%	3.5%	5.9%
- Commerce	21,494	15.4	14.0	12%	10%	2.1%	2.1%	-2.2%	-24.2%
- Food	9,318	8.4	9.6	-71%	-13%	0.2%	0.2%	2.5%	-10.7%
- Healthcare	4,658	19.8	18.7	3%	6%	-0.2%	-0.2%	-1.0%	-17.1%
Indonesia	7,927	13.5	10.9	38%	24%	0.9%	0.9%	5.9%	12.0%
Phillipine	6,282	10.1	9.2	14%	10%	0.0%	0.0%	0.5%	-3.8%
Asia									
China	3,884	15.1	13.5	23%	12%	1.5%	1.5%	8.7%	15.9%
Hong Kong	25,830	11.8	10.8	1%	9%	1.9%	1.9%	4.3%	28.8%
India	81,636	22.9	19.7	5%	16%	0.4%	0.4%	0.6%	4.5%
Japan	42,808	20.3	20.2	7%	0%	0.4%	-0.4%	3.4%	6.4%
Korea	3,210	11.7	9.9	31%	18%	1.3%	0.8%	-1.6%	33.1%
Malaysia	1,602	14.8	13.8	-2%	7%	0.3%	0.3%	5.9%	-2.4%
Singapore	4,256	13.7	13.1	-5%	5%	0.1%	0.1%	2.0%	12.4%
Taiwan	24,277	18.6	16.0	20%	16%	2.2%	2.2%	3.1%	5.4%
Vietnam	1,614	13.1	11.0	37%	20%	-1.9%	-1.9%	7.4%	27.4%
MSCI Asia Ex Japan	843	15.3	13.4	13%	14%	1.8%	1.8%	3.4%	19.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	25-Aug	22-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(15.8)	(52.5)	(303)	(2,141)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	45.0	26.2	628	(3,120)	1,154	(353)
Philippines	-	(12.8)	(6)	(630)	(408)	(863)
India	-	38.9	(1,775)	(12,782)	(755)	21,427
S. Korea	251.4	178.9	(111)	(4,962)	2,426	10,705
Taiwan	790.0	(683.6)	(982)	1,363	(19,548)	6,933
Vietnam	(65.7)	(48.0)	(854)	(2,442)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	25-Aug	22-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.16	3.72	12%	↑	-3%	29%	-37%	38%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.9	67.7	0%	↑	2%	1%	8%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.3	68.3	0%	→	1%	-2%	6%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.3	64.1	2%	↑	3%	-2%	7%	-5%	
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	2.76	2.77	0%	↓	-6%	-10%	-14%	-29%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	64.8	63.7	2%	↑	3%	0%	9%	-2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.2	79.7	-1%	↓	3%	6%	5%	-4%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.3	12.0	-6%	↓	11%	56%	-9%	12%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.7	86.3	1%	↑	6%	-4%	10%	-1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.8	18.6	1%	↑	23%	-18%	18%	25%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.7	61.6	2%	↑	2%	0%	-3%	-13%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.1)	(6.1)	16%	↑	2%	-7%	-407%	-1542%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.6	84.8	1%	↑	5%	-3%	10%	-4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17.8	17.1	4%	↑	16%	-15%	18%	9%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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