

สรุปภาพรวมการลงทุนครึ่งปีแรกและกลยุทธ์ 2H26

ภาพรวมครึ่งปีแรกได้รับแรงหนุนจากกลุ่มอิงปัจจัยภายนอก ขณะที่ครึ่งหลังจะกลับมาอิงปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น: ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้น +26.32% ในช่วงครึ่งปีแรก โดยรวมมาจากแรงผลักดันจากปัจจัยภายนอก ทั้งการส่งออก, การลงทุน รวมไปถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น ส่งผลให้หุ้นอิงปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้นโดดเด่น โดย Electronics (+88%), Packaging (+49%), Petrochem (+42%), IMM (+28%), Conmat (+24%), Energy (+21%) ในครึ่งปีหลังไม่เน้นตีตลาดแต่จะเริ่มกลับมาอิงปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น จากไม่เน้นตีเศรษฐกิจที่มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการ จากผลของสงครามที่น้อยกว่าคาด, ราคาน้ำมันที่ปรับลดลง, การฟื้นตัวของรายได้เกษตรกร และแรงหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ

หุ้นไทย มีโอกาสซื้อขายด้วย PER ที่เพิ่มขึ้น (เกิด re-rating) จากหลายปัจจัย: เศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงกำลังจะดีขึ้น 1) งบประมาณ 2 อาจชะลอในรายอุตสาหกรรม แต่ตลาดพร้อมจะมองข้ามไปยังไม่เน้นตีที่ขึ้น หลัง กนง. ส่งสัญญาณบวก จากการปรับ GDP ปีขึ้นเป็น 2.3% จากเดิม 1.5% 2) ประเมินหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ จะได้รับความสนใจมากขึ้น 3) หุ้นไทย อาจไม่เด่นเรื่องการเติบโต แต่รอบนี้มีความน่าสนใจ จากภาวะ negative real rate และการซื้อขายด้วย valuation ต่ำ เมื่อเทียบกับสภาพคล่องในประเทศ 3) มีโอกาสได้รับเงินทุนไหลเข้า จากการกระจายความเสี่ยงออกจากภูมิภาคในไทย ซึ่งไทยมีจุดขายในเรื่องของเสถียรภาพ และเป็ดตลาดที่ไม่แพง 4) ภาวะอัตราดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ จะเป็นปัจจัยหนุนเงินไหลจากตลาดตราสารหนี้ในและเทศเข้าสู่ตลาดหุ้น

ปรับเป้าหมาย SET Index เป็น 1,818 จุด: เป้าหมาย SET Index ใหม่ของเรา อิง Earnings yield gap (ส่วนต่างระหว่าง Earnings yield และ Bond yield) เฉลี่ยที่ 4% และผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ 2.5% โดยอิงการลงทุนหลักคือ 1) วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ที่มาจากการเติบโตของศูนย์ข้อมูล WHA, BGRIM, GULF 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ BBL, CRC, KTC, MTC 3) อัตราดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ ทำให้หุ้นมีโอกาสเกิด re-rating เราชอบ BH, CENTEL, CPN, MINT

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัว 1,560-1,620 รอปัจจัยใหม่ กลุ่มพลังงาน ปีโตรเคมี และบรรจภัณฑ์ น่าสนใจในการเก็งกำไร จากผลประกอบการหลายตัวจะออกมาในระดับดีมาก อย่างไรก็ตามภาพระยะกลางเรามองว่าหนี้การลงทุนจะถูกโอนถ่ายไปยังกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะ การแพทย์ ท่องเที่ยว การเงิน ค่าปลีก ชนส่ง

แนวรับ: 1,560-1,578 **แนวต้าน:** 1,620 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (38)** : หุ้นกลับเข้า SET50 และมี valuation ที่ไม่แพง ที่ 7.2x PER และ 0.68 PBV ตัดขาดทุน 32 บาท
- **SPRC (9)** : น่าสนใจจากผลตอบแทนปันผลที่อยู่ในระดับสูง และกระแสเงินสดที่ดีขึ้นจากราคาน้ำมันที่คาดว่าจะแกว่งตัวในระดับต่ำลง ตัดขาดทุน 7.20 บาท
- **DUSIT (13)** : การรับรู้รายได้จาก Dusit Central park และการโอนคอนโด เป็นปัจจัยบวกผลักดันผลประกอบการปีนี้ ตัดขาดทุน 10.40 บาท
- **SPA (3.80)** : ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวที่เข้า high season และการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ตัดขาดทุน 3.16 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานสูงกว่าคาดในเดือนพ.ค.
- เกาหลีใต้เผยยอดลงทุนในต่างประเทศ Q1/69 พุ่ง 36.2% รับอานิสงส์ธุรกิจไอที-การเงิน
- ธปท. เผยเศรษฐกิจพ.ค.ทรงตัว ตามการใช้จ่าย-ลงทุน ส่งออกชะลอ แม้ท่องเที่ยวโตดี
- ธปท.ชี้ พ.ค.ยังขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง เหตุบ.ต่างประเทศกลับกำไร มองแนวโน้มทั้งปีสมดุล
- “สุรศักดิ์” แจงงบปี 70 เน้นสร้างรายได้ท่องเที่ยวกระจายสู่ชุมชน ยกระดับความปลอดภัย-ด้านกีฬาเน้นพัฒนาเยาวชน
- ครม. อนุมัติต่ออายุลดค่าโอน-จดทะเบียนอสังหาฯ เหลือ 0.01% ยาวถึงมิ.ย. 70 ดัน GDP เพิ่ม 1.06%
- BCP ปิดดีลซื้อ Chevron Hong Kong เปลี่ยนชื่อเป็น “Bangchak Hong Kong” เปิดประตูสู่การเติบโตในเอเชียเหนือ
- DUSIT ปักหมุดฮอกไกโดเปิด “วิ โฮเทล โทยะ ดุสิต คอลเลกชั่น” ริมหะเลสาบ 1 ก.ค.นี้
- PLANB ทุ่ม 7.2 พันล้านบาท ซื้อหุ้น COM7 ถือ 11.01% หวัง Synergy ธุรกิจ
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : OIL & GAS คมน้ำมัน MARKET WEIGHT โดย Top Picks ได้แก่ IVL<PTTGC และ SCC**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ก.ค. – US Non Farm Payrolls (Jun)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,591.24	13.43	0.85%
SET50	1,039.12	7.67	0.74%
SET100	2,229.05	17.35	0.78%
FTSE SET LARGE CAP	1,849.02	13.60	0.74%
FTSE SET MID CAP	1,591.62	15.38	0.98%
FTSE SET SMALL CAP	1,735.75	7.92	0.46%
SET-VAL (Btm)	91,878		
Mkt Cap (Btm)	20,112,400		
PER (x)	16.92		
P/BV (x)	1.47		
DJIA	52,319	136.46	0.26%
NASDAQ	26,214	393.58	1.52%
STOXX Europe 600	642	5.62	0.88%
SSEC	4,094	20.49	0.50%
FTSE	10,497	12.90	0.12%
HANG SENG	22,881	(145.66)	(0.63%)
NIKKEI	70,062	594.21	0.86%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,143	11.45	1.01%
NYMEX (US \$/bbl)	69.50	(1.25)	(1.77%)
Brent (US \$/bbl)	72.92	(0.23)	(0.31%)
Dubai (US \$/bbl)	79.45	0.00	0.00%
Newcastle coal (US \$/metri)	129.65	1.95	1.53%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.28	0.09	2.96%
Baltic dry Index	2,501	11.00	0.44%
Gold (spot)	4,008	(7.89)	(0.20%)
Copper (spot)	13,349	96.09	0.73%
Sugar (spot)	14.34	0.05	0.35%
Rubber (spot)	406.0	6.00	1.50%
THB/Dollar	33.2	(0.05)	(0.16%)
Yen/Dollar	162.6	0.61	0.38%
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.00%
Dollar Index	101.2	0.08	0.08%
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.01)	(0.25%)
2Y US Yield (%)	4.17	0.07	1.65%
10Y US Yield (%)	4.47	0.09	2.08%
10 Y TH Yield (%)	2.04	0.02	0.89%
VIX Index	16.45	(1.20)	(6.80%)
Equity	30-Jun	MTD	YTD
Local Institutions	(504)	1,869	(65,431)
Proprietary Trading	739	2,033	11,712
Foreign Investors	5,745	6,856	27,174
Local Individuals	(5,980)	(10,759)	26,545
Bond	30-Jun	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	83.53	4.96	1,549.46
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AWC	2.68	(0.20)	(2.90%)
SCC	244.00	(0.18)	(0.81%)
BH	188.00	(0.18)	(1.57%)
BTS	2.10	(0.17)	(6.25%)
BDMS	19.30	(0.12)	(0.52%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	367.00	2.30	2.80%
MRDVT	12.20	1.34	30.48%
THAI	6.65	1.33	9.92%
AOT	64.25	1.12	1.58%
BAY	41.00	0.87	3.80%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

OIL & GAS Maintained MARKET WEIGHT Top Picks : IVL, PTTGC, SCC	คาดว่า GRM จะเริ่มปรับสมดุลและทยอยกลับเข้าสู่ระดับปกติใน 2H26 แต่มีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่สูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม การหยุดชะงักของการผลิตในโรงงานโอเลฟินส์ในตะวันออกกลาง คาดว่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลิโอเลฟินส์ (Polyolefins Spreads) ในช่วง 2H26 คงมุมมอง MARKET WEIGHT โดยหุ้นเด่นที่เราแนะนำ ได้แก่ IVL, PTTGC และ SCC
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (30 ม.ย.) หลังมีรายงานว่าสหรัฐอเมริกาและอิหร่านได้ระงับการโจมตีกัน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังปรับลดลงไปในช่วงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะกลุ่มเมมโมรี่ที่มีความต้องการยังสูง และแนวโน้มผลการดำเนินงานดีต่อเนื่อง
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง (30 ม.ย.) ขานรับกระแสความตื่นตัวในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ประกอบกับการฟื้นตัวเชิงเศรษฐกิจทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลง โดยภาวะการซื้อขายได้ปัจจัยหนุนสำคัญจากการทะยานขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มเฮลธ์แคร์ รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (30 ม.ย.) จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มชิปและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) หลังจากสองยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยีของเกาหลีใต้ ได้แก่ Samsung Electronics และ SK Hynix เปิดเผยวานี้ว่า จะลงทุนรวมประมาณ 4,755 ล้านล้านวอน (3.07 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการดำเนินงานของรัฐบาลเกาหลีใต้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง (30 ม.ย.) หลังจากมีสงครามระหว่างสหรัฐกับอิหร่านสิ้นสุดลง และเริ่มมีจำนวนเรือขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้มากขึ้น

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานสูงกว่าคาดในเดือนพ.ค.	สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน เพิ่มขึ้น 9,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.59 ล้านตำแหน่งในเดือนพ.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 7.30 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 7.58 ล้านตำแหน่งในเดือนเม.ย. (อินโฟเควสท์)
อปท. เผยเศรษฐกิจพ.ค.ทรงตัวตามการใช้จ่าย-ลงทุน ส่องออกชะลอ แม้ท่องเที่ยวได้ดี	นางปราณี สุทธรศรี ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค ธนาคารแห่งประเทศไทย (อปท.) เผย เศรษฐกิจไทยเดือนพ.ค.69 ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยรายรับภาคท่องเที่ยวโดยรวมเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากกลุ่มตลาดระยะไกลที่ฟื้นตัว ประกอบกับจีนและมาเลเซียที่มีวันหยุดยาว ขณะที่นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ลดลงจากความต้องการเดินทางที่ลดลง (อินโฟเควสท์)
กรม. อนุมัติต่ออายุลดค่าโอน-จดจำนองอสังหาฯ เหลือ 0.01%	น.ส.รัชดา ธนาดิเรก โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า ที่ประชุมกรม. (กรม.) มีมติเห็นชอบมาตรการลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับที่อยู่อาศัยปี 69 ลดค่าจดทะเบียนโอนอสังหาริมทรัพย์ และค่าจดทะเบียนการจำนองอสังหาริมทรัพย์เหลือ 0.01% (อินโฟเควสท์)
PLANB ลงทุน 7.2 พันล้าน ถือหุ้น COM7 สัดส่วน 11.01%	คณะกรรมการบริษัท PLANB มีมติอนุมัติให้บริษัทลงทุนในหุ้นสามัญของ COM7 เพิ่มเติม โดยเมื่อรวมกับมติเดิมเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2569 ที่เคยอนุมัติไว้ 93 ล้านหุ้น (ร้อยละ 3.89) จะทำให้ PLANB เข้าถือหุ้น COM7 รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 263 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 11.01 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 7,219 ล้านบาท, การเข้าซื้อจะดำเนินการผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) หรือวิธีอื่นที่เหมาะสมภายใต้ระเบียบของ สำนักงาน ก.ล.ต. (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,591	16.1	15.1	22%	6%	0.9%	3.2%	0.0%	26.3%
- Energy	19,251	11.2	11.5	54%	-3%	0.9%	2.2%	0.0%	21.2%
- Banking	567	10.5	10.1	-5%	4%	1.4%	2.6%	0.0%	19.8%
- Commerce	21,398	14.8	12.8	6%	16%	2.1%	3.3%	0.0%	10.4%
- Food	9,011	10.6	9.5	-6%	11%	0.9%	1.9%	0.0%	5.7%
- Healthcare	4,379	18.4	17.4	18%	6%	-0.8%	0.9%	0.0%	3.4%
Indonesia	5,643	8.8	7.7	56%	14%	-3.1%	-4.3%	0.0%	-34.7%
Phillipine	6,037	9.4	8.6	4%	9%	-1.6%	-0.6%	0.0%	-0.3%
Asia									
China	4,094	14.5	13.0	27%	12%	0.5%	1.7%	0.6%	3.2%
Hong Kong	22,881	10.4	9.2	2%	13%	-0.6%	0.9%	-9.1%	-10.7%
India	76,479	19.5	16.9	0%	15%	-0.3%	-0.8%	0.0%	-10.3%
Japan	70,062	24.3	23.5	29%	4%	0.9%	3.4%	2.3%	42.4%
Korea	8,476	9.2	6.8	271%	35%	1.0%	0.4%	-0.4%	100.4%
Malaysia	1,664	14.8	13.8	8%	7%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-1.0%
Singapore	5,171	16.1	14.8	2%	8%	-0.7%	-0.4%	0.0%	11.3%
Taiw an	46,126	22.5	17.9	64%	26%	2.5%	3.5%	0.0%	59.3%
Vietnam	1,860	13.2	11.4	39%	16%	0.3%	-0.6%	0.0%	4.2%
MSCI Asia Ex Japan	1,143	13.3	10.6	59%	26%	1.0%	1.2%	-1.5%	25.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	30-Jun	29-Jun	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	172.8	228.5	211	881	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(58.2)	(49.4)	(1,094)	(4,248)	(1,063)	1,154
Philippines	(5.6)	5.1	(22)	(245)	(883)	(408)
India	-	224.2	(2,856)	(28,777)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,612.2)	(4,999.3)	(30,491)	(94,816)	(4,485)	2,426
Taiwan	37.4	385.6	(18,256)	(20,360)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(39.4)	(30.1)	(566)	(2,939)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	30-Jun	29-Jun	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	17.58	16.71	5%	↑	43%	-5%	256%	2018%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.7	69.0	3%	↑	0%	-15%	-25%	16%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	71.5	71.5	0%	↑	-5%	-23%	-43%	15%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.5	70.8	-2%	↓	-6%	-20%	-31%	21%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	820	800	3%	↑	3%	3%	52%	69%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	760	750	1%	↑	1%	1%	39%	54%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.32	3.37	-2%	↓	5%	0%	13%	-9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	69.5	70.8	-2%	↓	-5%	-19%	-13%	22%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	100.2	100.7	-1%	↓	-2%	-11%	-25%	40%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	29.4	31.7	-7%	↓	-6%	-1%	-24%	178%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	112.8	111.5	1%	↑	2%	-16%	-53%	43%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	42.0	42.5	-1%	↓	5%	-19%	-71%	138%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	66.4	67.0	-1%	↓	-4%	-32%	-38%	26%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4.4)	(2.0)	-122%	↓	-253%	-129%	-137%	48%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	112.8	111.1	2%	↑	2%	-12%	-47%	38%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	42.1	42.2	0%	↓	6%	-6%	-64%	106%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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