

กลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัว แต่มองเม็ดเงินยัง rebalance ไปกลุ่มอื่น บวกต่อโพล์เข้าไทย

สหรัฐฯ ยืนยันการเจรจาระดับเทคนิคยังเดินทาง กลุ่มชิปฟื้นตัว: ราคาน้ำมันปรับลดลง นักลงทุนประเมินความขัดแย้งรอบใหม่จะไม่ลุกลามเป็นสงครามเต็มรูปแบบ ขณะที่สหรัฐฯ ยืนยันการเจรจาระดับเทคนิค (technical talks) กับอิหร่านยังเดินทางต่อ แม้มีการตอบโต้ระหว่างกัน เกาหลีใต้ เตรียมตั้งกองทุนจากภาษี AI ลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่และเยาวชน ทั้งนี้ตลาดหุ้นเกาหลีอาจได้อานิสงส์จากรายงานของ IMF ที่ปรับเพิ่ม GDP ขึ้น และมอง 4 ประเทศที่ได้ผลบวกจากวัฏจักรการเติบโตของ AI มีเกาหลีใต้, ไต้หวัน, มาเลเซีย และไทย

ปัจจัยภาพรวมภายนอกผสมผสาน: ปัจจัยต่อหุ้นไทยมีทั้งบวกและลบ ในมุมมอง เรา มองการกระจายการลงทุนเพื่อปรับสมดุลน้ำหนักการลงทุนหุ้นเทคโนโลยี จะยังเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้น้ำหนักลงทุนส่วนหนึ่งจะเข้าไทยเพิ่มขึ้น ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงหลังสงครามมีความชัดเจนขึ้น และปัจจัยที่จะทำให้เกิดการฟื้นสู่จุด อย่างเช่น ปัญหา พ.ร.ก.กู้เงินค่อยๆ คลี่คลายลงไปในมุมทำหายจะได้แก่ 1) รมว.คลังญี่ปุ่น ประกาศสนับสนุนให้ครัวเรือนและกองทุนบำนาญ รวมถึง GPIF เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ญี่ปุ่น ซึ่งจะยิ่งทำให้เงินเยนแข็งค่า ขณะที่เงินทุนญี่ปุ่นที่อาจไหลออกนอกประเทศน้อยลง จะมีผลสะท้อนการลดน้ำหนักหุ้นและตราสารหนี้ในต่างประเทศ 2) เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการบจ.ทั่วโลกตั้งแต่สัปดาห์หน้า

คาดการณ์ธนาคารรายงานกำไร 6.3 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ, -2% YoY): คาดธนาคารในการวิเคราะห์ของเรา รายงานกำไรไตรมาส 2/69 รวม 6.3 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ, -2% YoY) จากผลของการตั้งสำรองที่ลดลง แต่หากไม่รวมการตั้งสำรอง ผลการดำเนินงานจะลดลง (-7% QoQ, -6% YoY) โดยผลกระทบจากตะวันออกกลางอยู่ในระดับเพียงเล็กน้อย คาดต้นทุนสินเชื่อลดลง 15bp QoQ จากการที่ธนาคารหลายแห่งตั้งสำรองพิเศษเพื่อไปในช่วงไตรมาสแรกแล้ว เรา มองดอกเบี้ยที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้วจะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญของกลุ่มธนาคาร โดยมี Top pick คือ BBL, KBANK, KTB

ภาพรวมกลยุทธ์: สะสมพลัง 1,585-1,630 จุด ภาพใหญ่เน้นทยอยสะสมกลุ่มท่องเที่ยว การแพทย์ การเงิน สำหรับการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง การเลือกเก็งกำไรเน้นหุ้นใหญ่รับโพล์ เช่น BBL, KBANK, KTB, BDMS, GULF, ADVANC หรือหุ้นเล็กที่ยังขึ้นไม่มาก (Laggards)

แนวรับ: 1,585 **แนวต้าน:** 1,620-1,630 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BDMS (21)** : หุ้นใหญ่ที่เป็น target ของเงินทุนต่างชาติ ผลประกอบการไตรมาส 2 คาดปรับลดลงเล็กน้อยก่อนฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 18.60 บาท
- **TIPH (28)** : ธุรกิจประกันได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ valuation ไม่แพง และให้ผลตอบแทนปันผล 5.5% ตัดขาดทุน 22 บาท
- **ADVICE (7)** : ค่าปลีกโอทีเติบโต ขณะที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า เพราะไม่ได้เป็น distributor โดยตรง ตัดขาดทุน 6.20 บาท
- **CNTECH01 (27)** : ได้ประโยชน์จากการหมุนกลุ่มกลับเข้าเทคโนโลยีจีน โดยไม่เสี่ยงจากประเด็นรายตัวของหุ้นจีนมากเกินไป ตัดขาดทุน 22.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- ศาล รธน.มีมติ 7 ต่อ 2 วินิจฉัย พ.ร.ก.กู้เงิน ส่วนหลัง 2 แสนลบ.เพื่อเปลี่ยนผ่านพลังงาน ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ
- CPI จีนเดือนมิ.ย.ชะลอตัว เหตุดีมานด์ผู้บริโภคซบ ขณะที่ PPI ปรับขึ้นมาก
- ทางการเงินเตรียมอนุมัติบริษัท AI ชื่อชิป Nvidia H200 ใต้ในวงจำกัด
- ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย.อยู่ที่ 50.7 พลิกกลับมาดีขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- SpaceXAI เปิดตัว Grok 4.5 ลุยตลาด AI เขียนโค้ด โดยมีจุดเด่นคือ ฉลาดกว่า เร็วกว่า ถูกกว่า
- DUSIT ขยายแบรนด์อาศัยเซ็นบริหารโรงแรมใหม่ 2 แห่ง หาดใหญ่-ป่าตอง ภูเก็ต เปิดปี 71-72
- JMART เข้าดัชนี SET100-SET100FF หวังรับเม็ดเงิน Passive Fund ปักธงปี 69 โดแกร่งส่งสินเชื่อ Lock Phone1เรือธงหลัก
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : กลุ่ม HEALTHCARE ปรับมุมมองเป็น OVERWEIGHT โดย Top Picks ได้แก่ BH, PR9 / กลุ่ม RETAIL คงมุมมอง MARKET WEIGHT โดย Top Picks ได้แก่ CPN, CRC, MOSHI / AEONTS คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 125 บาท / SCC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 290 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

13 ก.ค. -CN Balance of Trade (Jun)

14 ก.ค. -US Inflation Rate (Jun)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,608.30	32.05	2.03%
SET50	1,057.12	17.41	1.67%
SET100	2,267.43	40.62	1.82%
FTSE SET LARGE CAP	1,880.46	34.36	1.86%
FTSE SET MID CAP	1,620.89	32.65	2.06%
FTSE SET SMALL CAP	1,776.98	37.90	2.18%
SET-VAL (Btm)	79,976		
Mkt Cap (Btm)	20,326,600		
PER (x)	17.10		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	52,487	139.02	0.27%
NASDAQ	26,207	336.24	1.30%
STOXX Europe 600	641	4.96	0.78%
SSEC	4,037	65.71	1.65%
FTSE	10,472	(16.59)	(0.16%)
HANG SENG	24,030	(169.28)	(0.70%)
NIKKEI	67,744	924.80	1.38%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,110	(2.54)	(0.23%)
NYMEX (US \$/bbl)	72.08	(1.44)	(1.96%)
Brent (US \$/bbl)	76.30	(1.72)	(2.20%)
Dubai (US \$/bbl)	69.24	(1.25)	(1.77%)
Newcastle coal (US \$/metri)	129.95	0.85	0.66%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.01	(0.20)	(6.23%)
Baltic dry Index	2,910	39.00	1.36%
Gold (spot)	4,124	46.21	1.13%
Copper (spot)	13,440	342.62	2.62%
Sugar (spot)	15.12	0.01	0.07%
Rubber (spot)	415.0	1.00	0.24%
THB/Dollar	33.4	(0.08)	(0.24%)
Yen/Dollar	162.4	(0.21)	(0.13%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.11%
Dollar Index	100.9	(0.09)	(0.09%)
3M US T-Bill (%)	3.70	(0.02)	(0.61%)
2Y US Yield (%)	4.18	(0.04)	(0.99%)
10Y US Yield (%)	4.55	(0.03)	(0.61%)
10 Y TH Yield (%)	1.97	(0.00)	(0.15%)
VIX Index	15.84	(1.06)	(6.27%)
Equity	9-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(243)	(11,024)	(76,455)
Proprietary Trading	(660)	(2,247)	9,465
Foreign Investors	8,634	26,400	53,574
Local Individuals	(7,732)	(13,129)	13,416
Bond	9-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(54.55)	46.24	1,595.71
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	310.00	11.64	4.03%
GULF	63.00	1.45	2.02%
KTB	40.50	1.35	3.18%
TRUE	13.30	1.07	3.10%
BBL	196.50	0.83	2.88%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	139.50	(0.46)	(1.06%)
TOP	49.25	(0.29)	(3.43%)
JTS	30.25	(0.17)	(10.30%)
IRPC	1.84	(0.09)	(3.16%)
PTTGC	34.25	(0.08)	(0.72%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

HEALTHCARE Upgraded OVERWEIGHT Top Picks : BH, PR9	เราพบว่าจำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในทุกผู้ประกอบการ โดยกลับเข้าสู่ระดับปกติในเดือน มิถุนายน 2026 ผู้ประกอบการส่วนใหญ่สามารถรับมือกับแรงกดดันด้านต้นทุนได้ดี ผ่านการสำรองเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ล่วงหน้า เราคาดว่ากลุ่มโรงพยาบาลจะมีโอกาสเติบโตที่แข็งแกร่งมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26 และแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลง ปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มเป็น “OVERWEIGHT” โดย Top Picks ของกลุ่ม ได้แก่ BH และ PR9
RETAIL Maintained MARKET WEIGHT Top Picks : CPN, CRC, MOSHI	การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในเดือนมิถุนายน 2026 ชะลอตัวลงในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของโครงการ ไทยช่วยไทยพลัสและความต้องการวัสดุก่อสร้างที่อ่อนแอลง คงมุมมอง “MARKET WEIGHT” สำหรับกลุ่มค้าปลีก โดยหุ้นเด่นของเรา ได้แก่ CPN, CRC และ MOSHI
AEONTS Maintained BUY TP : 125.00 Baht	โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง AEONTS คาดว่าการขายหนี้ที่ตัดจำหน่ายแล้ว จะเกิดขึ้นปีละ 2 ครั้ง คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 125.00 บาท
SCC Maintained BUY TP : 290.00 Baht	เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26 จะออกมาแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจปิโตรเคมี ส่งผลให้กำไรปกติเติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้ง QoQ และ YoY ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมีแนวโน้มทำให้ส่วนต่างราคามลพิษโอเลฟินส์ (olefins spreads) ผันผวนในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งดังกล่าวจะจำกัดความเสี่ยงด้านลบต่อส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 320.00 บาท จากเดิม 290.00 บาท.

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (9 ก.ค.) ขณะที่ดีไซน์ Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 300 จุด โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งหุ้นกลุ่มผลิตชิป นำโดยหุ้น Micron Technology ซึ่งช่วยบดบังปัจจัยลบจากความวิตกกังวลที่ว่า การปะทะกันรอบใหม่ระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านอาจทำให้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อตัวขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (9 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับสงครามในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดพุ่งขึ้น (9 ก.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ แม้ว่าตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในตะวันออกกลางก็ตาม โดยในช่วงระหว่างวันดัชนีพุ่งขึ้นไปกว่า 2% (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (9 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก ขณะที่นักลงทุนจับตาแนวโน้มอุปทานน้ำมัน หลังจากการปะทะกันรอบใหม่ระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านมีความเสี่ยงที่จะทำให้การเปิดช่องแคบฮอร์มุซขยายเต็มรูปแบบต้องล่าช้าออกไป (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 2,000 ราย สู่ระดับ 215,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 220,000 ราย (อินโฟเควสท์)
--	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,608	16.2	15.2	23%	6%	2.0%	-0.2%	1.1%	27.7%
- Energy	19,993	11.6	12.0	54%	-3%	0.9%	1.2%	3.9%	25.8%
- Banking	606	11.1	10.7	-4%	4%	2.0%	1.1%	6.9%	28.0%
- Commerce	21,276	14.7	12.7	6%	16%	2.3%	-1.8%	-0.6%	9.8%
- Food	9,333	11.0	9.9	-6%	11%	1.9%	1.8%	3.6%	9.5%
- Healthcare	4,396	18.5	17.4	18%	6%	1.4%	-2.6%	0.4%	3.7%
Indonesia	5,912	9.3	8.2	54%	14%	0.7%	0.6%	4.8%	-31.6%
Phillipine	6,224	9.7	8.9	3%	9%	-0.8%	0.6%	3.1%	2.8%
Asia									
China	4,037	14.4	12.9	26%	12%	1.7%	-0.2%	-1.4%	1.7%
Hong Kong	24,030	10.9	9.7	2%	13%	-0.7%	2.9%	5.0%	-6.2%
India	76,742	20.0	16.9	-2%	18%	0.3%	-1.3%	0.3%	-9.9%
Japan	67,744	23.5	22.4	29%	5%	1.4%	-1.5%	-1.9%	36.5%
Korea	7,292	7.6	5.5	284%	38%	0.6%	-7.6%	-11.8%	77.4%
Malaysia	1,678	14.9	13.9	8%	7%	-0.4%	-0.1%	0.8%	-0.1%
Singapore	5,434	16.8	15.5	3%	8%	1.2%	3.6%	5.1%	17.0%
Taiwan	45,355	21.9	17.3	66%	27%	-0.8%	-3.0%	-1.7%	56.6%
Vietnam	1,841	13.1	11.3	39%	16%	-0.7%	-1.1%	-1.0%	3.1%
MSCI Asia Ex Japan	1,110	12.8	10.1	60%	27%	-0.2%	-2.7%	-2.9%	21.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	9-Jul	8-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	258.7	96.4	792	1,674	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(14.3)	(38.1)	(118)	(4,366)	(1,063)	1,154
Philippines	13.0	12.8	44	(201)	(883)	(408)
India	-	996.5	1,751	(27,215)	(18,792)	(755)
S. Korea	103.7	451.9	(7,355)	(102,172)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,554.0)	(1,364.8)	(9,808)	(30,168)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(17.6)	(21.2)	(179)	(3,118)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	9-Jul	8-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	16.35	15.87	3%	↑	-28%	-26%	-14%	438%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.9	73.8	1%	↑	10%	-14%	-16%	20%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.4	78.3	-4%	↓	11%	-23%	-40%	15%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.1	73.5	-2%	↓	5%	-21%	-25%	22%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	820	820	0%	→	0%	3%	52%	69%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	760	760	0%	→	0%	1%	39%	54%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.16	3.33	-5%	↓	-6%	2%	14%	12%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	72.1	73.5	-2%	↓	5%	-19%	-11%	23%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	94.7	95.2	-1%	↓	0%	-21%	-26%	31%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.8	21.4	-7%	↓	-24%	-40%	-49%	105%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	125.6	119.5	5%	↑	8%	-13%	-31%	58%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	50.7	45.7	11%	↑	5%	-12%	-46%	197%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	68.8	70.1	-2%	↓	5%	-29%	-29%	31%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.1)	(3.7)	-65%	↓	-117%	-165%	-178%	40%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	124.1	119.2	4%	↑	6%	-16%	-41%	52%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	49.2	45.4	8%	↑	0%	-18%	-60%	158%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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