

ระมัดระวังความผันผวนในช่วงสั้น จากความขัดแย้งที่กลับมาตึงเครียด

ประเมินหุ้นกลุ่มพลังงาน และธนาคารแข็งแกร่งกว่าตลาดในช่วงนี้: สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านรุนแรงขึ้น หลังโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศยึดช่องแคบฮอร์มุซ และเก็บค่าผ่านทาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับแตะ 80 เหรียญ/บาร์เรล สำหรับตลาดหุ้นไทย แม้วานนี้จะปิดบวกได้ แต่วันนี้อาจต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวโดยตรง อาทิ โรงไฟฟ้า และโรงพยาบาล ทั้งนี้หากราคาปรับตัวลงมาก เรายังคงมองเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นทั้งสองกลุ่ม แต่ยังคงใช้เวลาในการพิจารณาจุดสถานการณ์อีกสักระยะ ส่วนกลุ่มที่เรา มองว่าจะแข็งแกร่งกว่าตลาดได้ในช่วงนี้ ได้แก่กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP), ปิโตรเคมี (IVL, PTTGC), โรงกลั่น (TOP) และกลุ่มธนาคาร ที่แม้อาจมีความเสี่ยงจากผลกระทบเชิงเศรษฐกิจบ้าง แต่เราประเมินด้วยความเป็นหุ้นขนาดใหญ่และมีอัตราเงินปันผลสูงอาจเป็นแหล่งพักเงินที่ดีในช่วงนี้

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยอาจไม่แย่ตามภาวะสงคราม: เราประเมินหาความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ไม่บานปลายไปมากไปช่วงก่อนหน้า ตลาดหุ้นไทยอาจไม่แย่นัก เนื่องจากตลาดหุ้นไทยเป็นตลาดที่มีน้ำหนักของหุ้นกลุ่มพลังงานสูงราว 1 ใน 3 ของตลาด จึงน่าจะเป็นแรงหนุนสำคัญให้กับ SET Index ได้ ในช่วงที่มีภาวะสงคราม นอกจากนั้นการที่เกิดความขัดแย้งขึ้น เป็นปัจจัยเร่งให้ราคาน้ำมันดิบกลับมาปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะหนุนอัตราเงินเฟ้อให้สูงขึ้น ทำให้ภาวะอัตราเงินเฟ้อแท้จริงติดลบ (Negative Real Interest Rate) รุนแรงยิ่งขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญในการเร่งให้ผู้ที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทย โยกย้ายเงินลงทุนมายังตลาดหุ้นไทย ที่อย่างน้อยมีอัตราเงินปันผลที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เราประเมินหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากภาวะนี้ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL, KBANK, KTB), กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP), กลุ่ม REITs (LHHOTEL, CPNREIT)

ภาพรวมกลยุทธ์: สะสมพลัง 1,585-1,630 จุด ภาพใหญ่เน้นทยอยสะสมกลุ่มท่องเที่ยว การแพทย์ การเงิน สำหรับการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง การเลือกเก็งกำไรเน้นหุ้นใหญ่รับโฟลว์ 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 คาดปรับตัวลงเล็กน้อยก่อนฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 18.60 บาท
- **PTTEP (147) :** ประเมินได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น จากความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมาตึงเครียด ตัดขาดทุน 139 บาท
- **ADVANCE (7) :** ค่าปัสกิโอที่เติบโต ขณะที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า เพราะไม่ได้เป็น distributor โดยตรง ตัดขาดทุน 6.20 บาท
- **CNTECH01 (27) :** ได้ประโยชน์จากการหมุนกลุ่มกลับเข้าเทคโนโลยีจีน โดยไม่เสี่ยงจากประเด็นรายตัวของหุ้นจีนมากเกินไป ตัดขาดทุน 22.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์กล่าวสหรัฐฯจะเข้าควบคุมฮอร์มุซ และเตรียมเก็บค่าผ่านทาง 20% จากเรือแล่นผ่านฮอร์มุซ พร้อมขู่โจมตีอิหร่านรอบใหม่
- คมनाคม เร่งออกกฎหมายลูก ดัน ตัวร่วม รถไฟฟ้า 17-45 บาท เป็นของขวัญใหม่ 70 ให้คนกรุง
- คลัง เติมน้ำพิจารณาโครงการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ดิดโซลาร์ฟลอป-รถขนส่งสาธารณะ EV
- รวม.ท่องเที่ยว เปิดฉากประชุมแผน TATAP 2027 ปรับทัพ ททท. ดันไทยสู่จุดหมาย High Value
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. - 11 ก.ค. อยู่ที่ 16.8 ล้านคน ปรับลดลง -3.1% yoy
- SPALI จับมือ KTB ปิดดีล SLL 2.24 พันล. ยกระดับโครงการสู่ Green Living มุ่งสร้างการอยู่อาศัยอย่างยั่งยืน
- **บทวิเคราะห์วันนี :** กลุ่ม Retail (Home Improvement) นำหนัก OVERWEIGHT โดย Top Picks ได้แก่ GLOBAL

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 14 ก.ค. - US Inflation Rate (Jun)
- 15 ก.ค. - CN GDP Growth Rate (2Q)
- 16 ก.ค. - US Retail Sales (Jun)
- 23 ก.ค. - ECB Interest Rate Decision

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,627.90	6.35	0.39%
SET50	1,068.58	4.41	0.41%
SET100	2,295.27	9.98	0.44%
FTSE SET LARGE CAP	1,897.14	5.67	0.30%
FTSE SET MID CAP	1,659.31	13.42	0.82%
FTSE SET SMALL CAP	1,803.71	7.98	0.44%
SET-VAL (Btm)	73,693		
Mkt Cap (Btm)	20,575,270		
PER (x)	17.31		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	52,499	(138.37)	(0.26%)
NASDAQ	25,873	(408.43)	(1.55%)
STOXX Europe 600	641	(0.09)	(0.01%)
SSEC	3,914	(82.37)	(2.06%)
FTSE	10,498	1.00	0.01%
HANG SENG	24,214	38.60	0.16%
NIKKEI	67,243	(1315.00)	(1.92%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,091	(28.84)	(2.58%)
NYMEX (US \$/bbl)	78.14	6.73	9.42%
Brent (US \$/bbl)	83.30	7.29	9.59%
Dubai (US \$/bbl)	73.43	4.22	6.09%
Newcastle coal (US \$/metr)	128.70	0.10	0.08%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.90	(0.04)	(1.46%)
Baltic dry Index	2,960	16.00	0.54%
Gold (spot)	4,002	(117.54)	(2.85%)
Copper (spot)	13,488	69.31	0.52%
Sugar (spot)	14.75	(0.13)	(0.87%)
Rubber (spot)	419.6	4.40	1.06%
THB/Dollar	33.5	0.20	0.60%
Yen/Dollar	162.4	0.75	0.46%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.31%)
Dollar Index	101.2	0.28	0.28%
3M US T-Bill (%)	3.75	0.04	1.02%
2Y US Yield (%)	4.28	0.07	1.75%
10Y US Yield (%)	4.62	0.06	1.37%
10Y TH Yield (%)	1.98	0.03	1.33%
VIX Index	17.16	2.13	14.17%
Equity	13-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(1,786)	(10,746)	(76,177)
Proprietary Trading	925	(698)	11,015
Foreign Investors	148	28,629	55,802
Local Individuals	713	(17,185)	9,360
Bond	13-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$m.)	160.73	(151.93)	1,397.53
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	376.00	0.69	0.80%
PTT	37.75	0.56	0.67%
AOT	64.00	0.57	79.00%
KTB	41.25	0.55	1.23%
SCB	158.50	0.54	1.28%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	13.50	(0.27)	(0.74%)
BDMS	19.40	(0.25)	(1.02%)
CPALL	46.50	(0.17)	(0.53%)
CPF	22.00	(0.13)	(0.90%)
THAI	6.10	(0.11)	(0.81%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรพสกลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

RETAIL : Home Improvement Maintained OVERWEIGHT Top Picks : GLOBAL	เราคาดว่ากำไรของกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้านใน 2Q26 จะเติบโต 25% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ปรับเพิ่มคำแนะนำ DOHOME เป็น “ซื้อ” พร้อมราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.50 บาท (จากเดิม 3.60 บาท) โดยคาดว่า DOHOME จะเป็นผู้นำค้าปลีกเพียงรายเดียวที่สามารถสร้าง SSSG เป็นบวกได้ใน 3Q26 คงมุมมอง MARKET WEIGHT ต่อกลุ่มค้าปลีกและให้น้ำหนักการลงทุน OVERWEIGHT ต่อกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้าน โดย Top Pick ของเราคือ GLOBAL.
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (13 ก.ค.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐฯ จะกลับมาใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน นับเป็นการยกระดับความขัดแย้งระหว่างสองประเทศ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและบั่นทอนความต้องการซื้อสินทรัพย์เสี่ยง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว (13 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังชะลอการลงทุน หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมาปะทุอีกครั้ง และจับตาฤดูกาลประกาศผลประกอบการที่จะเริ่มขึ้น เพื่อหาปัจจัยใหม่มาขับเคลื่อนตลาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาด (13 ก.ค.) ร่วงลง โดยได้รับแรงกดดันหลักจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่กลับมาทวีความรุนแรงอีกครั้ง โดยเฉพาะกรณีที่ทางการอิหร่านประกาศว่าจะปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญที่สุดแห่งหนึ่งของโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบทะยานสูงขึ้น และสร้างความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อในญี่ปุ่นซึ่งต้องพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางเป็นหลัก (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 9% (13 ก.ค.) หลังจากมีรายงานข่าวสหรัฐฯ ประกาศปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน โดยจะครอบคลุมพื้นที่ชายฝั่ง ท่าเรือ และคลังน้ำมันทั้งหมดของอิหร่าน ตลอดจนเรือทุกประเภทโดยไม่คำนึงว่าจะติดธงชาติใด ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์กล่าวสหรัฐจะเข้าควบคุมฮอร์มุซ พร้อมขู่มุ่งโจมตีอิหร่านรอบใหม่	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวในวันนี้ว่า สหรัฐจะเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ และประเทศต่าง ๆ ควรจ่ายค่าตอบแทนแก่สหรัฐสำหรับการดำเนินการดังกล่าว (อินโฟเควสท์)
คมนาคม เร่งออกกฎหมายลูกดัน ตัวร่วม	กระทรวงคมนาคม เร่งคลอดกฎหมายลำดับรอง รับ พ.ร.บ.ตัวร่วม และพ.ร.บ.ขนส่งทางราง หวังดีเดย์เปิดใช้ระบบตัวร่วมและมาตรการค่าโดยสารรถไฟฟ้า 17-45 บาทต่อเที่ยว จ่ายแรกเข้าครั้งเดียว วันที่ 1 ม.ค. 2570 เป็นของขวัญปีใหม่ให้ประชาชน พร้อมตั้งธนาคารกรุงไทย บริหารรายได้กลาง (CCH) ปรับระบบสายสีเขียวเป็น EMV ด้านแผนระยะยาวเตรียมจับมือ กทม. โอนสิทธิ์บริหารสู่ Single Ownership เล็งขยายผลเชื่อมต่อบรรยากาศ-ล้อ-เรือ ครบวงจรภายในกลางปี 2570 (อินโฟเควสท์)
SPALU	บมจ.ศุภาลัย (SPALU) กล่าวว่า ความร่วมมือในครั้งนี้ถือเป็นอีกก้าวสำคัญของศุภาลัยในการสานกลยุทธ์ทางธุรกิจเข้ากับเป้าหมายด้านความยั่งยืน โดยมุ่งพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยที่มีประสิทธิภาพด้านพลังงาน ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า และเพิ่มพื้นที่สีเขียว เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้อยู่อาศัยควบคู่กับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้บริษัทฯ มุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 93 เพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนในระดับประเทศและระดับโลก (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,628	16.4	15.4	23%	6%	0.4%	0.4%	2.3%	29.2%
- Energy	20,332	11.8	12.2	54%	-3%	0.5%	0.5%	5.6%	28.0%
- Banking	616	11.3	10.8	-4%	4%	0.8%	0.8%	8.5%	30.0%
- Commerce	21,261	14.7	12.7	6%	16%	-0.3%	-0.3%	-0.6%	9.7%
- Food	9,396	11.2	10.0	-6%	11%	0.6%	0.6%	4.3%	10.2%
- Healthcare	4,387	18.5	17.5	17%	6%	-0.7%	-0.7%	0.2%	3.5%
Indonesia	6,038	9.5	8.4	55%	14%	1.9%	1.9%	7.0%	-30.2%
Phillipine	6,266	9.8	9.0	3%	9%	-0.3%	-0.3%	3.8%	3.5%
Asia									
China	3,914	13.9	12.5	27%	11%	-2.1%	-2.1%	-4.4%	-1.4%
Hong Kong	24,214	11.0	9.8	2%	13%	0.2%	0.2%	5.8%	-5.5%
India	77,616	20.2	17.1	-2%	18%	0.1%	0.1%	1.5%	-8.9%
Japan	67,243	23.4	22.2	29%	5%	-1.9%	-2.3%	-4.4%	33.1%
Korea	6,807	7.1	5.1	286%	38%	-8.9%	-8.9%	-19.7%	61.5%
Malaysia	1,698	15.1	14.1	8%	7%	0.4%	0.4%	2.1%	1.1%
Singapore	5,470	16.9	15.6	3%	8%	0.0%	0.0%	5.8%	17.7%
Taiw an	45,381	21.7	17.0	67%	27%	0.1%	0.1%	-1.6%	56.7%
Vietnam	1,801	12.9	11.1	38%	16%	-1.5%	-1.5%	-3.2%	0.9%
MSCI Asia Ex Japan	1,091	12.8	10.1	57%	28%	-2.6%	-2.6%	-4.6%	19.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	13-Jul	10-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	4.4	62.5	860	1,741	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(24.2)	(23.3)	(166)	(4,414)	(1,063)	1,154
Philippines	(11.0)	12.6	46	(199)	(883)	(408)
India	-	331.2	2,110	(26,856)	(18,792)	(755)
S. Korea	(1,375.8)	(318.9)	(9,052)	(103,868)	(4,485)	2,426
Taiwan	(685.2)	-	(10,494)	(30,854)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(9.7)	52.3	(136)	(3,075)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	13-Jul	10-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	21.08	21.11	0%	↓	4%	37%	-25%	139%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.1	72.6	3%	↑	11%	-11%	-18%	14%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	77.4	74.2	4%	↑	11%	-18%	-38%	13%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	78.1	71.4	9%	↑	14%	-13%	-14%	26%	
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	2.60	2.77	-6%	↓	-19%	-19%	-7%	-13%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	78.1	71.4	9%	↑	14%	-12%	-4%	28%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	96.8	94.3	3%	↑	1%	-16%	-22%	35%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.7	21.7	0%	↑	-23%	-29%	-33%	260%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	131.4	124.0	6%	↑	14%	-1%	-21%	59%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	56.3	51.4	10%	↑	19%	17%	-24%	241%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	71.5	69.7	3%	↑	9%	-21%	-30%	30%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.7)	(2.9)	-26%	↓	-60%	-165%	-135%	67%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	129.3	122.7	5%	↑	13%	-6%	-38%	55%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	54.2	50.1	8%	↑	16%	1%	-54%	205%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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