

สลับกลุ่ม แกว่งตัวในรอบ 1,620-1,640 จุด

บรรยากาศลงทุนยังได้แรงหนุนจาก เงินเฟ้อสหรัฐฯ มิ.ย. ลดลงมากกว่าคาด: หั่น
สหรัฐฯ ฟันตัวในกลุ่มเทคโนโลยี โดยบรรยากาศลงทุนโดยรวมยังได้แรงหนุนจากการที่เงิน
เฟ้อมิ.ย.ต่ำกว่าคาด บวกต่อการดำเนินนโยบายของเฟด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้
ปรับตัวลง นำโดยญี่ปุ่น และเกาหลี จากหลายปัจจัยได้แก่ 1) ความกังวลเงินลงทุน AI อาจ
ผ่านจุดสูงสุดและชะลอตัว 2) IBM รายงานงบไตรมาส 2 พลาดเป้า (หุ้นลง -25%) กระทบ
ต่อจิตวิทยาหุ้นเทคโนโลยี 3) มีรายงานนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นเกาหลี 9 พันล้านเหรียญ
ใน 9 วันทำการที่ผ่านมา 4) ราคาน้ำมันดิบที่ทยอยปรับขึ้น จากความตึงเครียดสหรัฐฯ-
อิหร่าน อาจกระทบต่อเศรษฐกิจ

**ยังมองภาพรวมเป็นการปรับพอร์ต (rebalance) จากหุ้นเทคโนโลยีและ AI กระจ่ายไป
ยังกลุ่มอื่น ๆ:** เรามองสถานการณ์ที่เกิดขึ้นยังเป็นภาพของการทยอยปรับลดการถือครอง
หุ้นเทคโนโลยี หันนำหนักลงทุนหุ้นกลุ่มที่อยู่ในระดับที่สูงมาก และกระจายการลงทุน
(diversification) ไปยังกลุ่มอื่น ๆ ที่อาจช่วยปกป้องความเสี่ยงจากการลดน้ำหนักของหุ้น
เทคโนโลยี ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลบวกต่อหุ้นไทย ที่ valuation ไม่แพง, หุ้นส่วนใหญ่มี
กระแสเงินสดดีและมีความสามารถจ่ายปันผลได้สูง อีกทั้งการมีหุ้นกลุ่มพลังงานที่มีสัดส่วน
กำไร 1/3 ของกำไรทั้งตลาด ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีลักษณะเป็น Inflation hedge ที่รับมือกับ
ราคาพลังงานในระดับ 75-90 เหรียญฯ ได้

**คงมุมมองกลุ่มพลังงานมีโอกาสฟื้นตัวช่วงสั้น หนุนโดยน้ำมันดิบและผลประกอบการ
แต่ภาพใหญ่ จะเป็นการหมุนกลับยังกลุ่มอิงการบริโภคในประเทศที่จะฟื้นในครึ่งปี
หลัง:** คงมุมมองต่อจากสัปดาห์ก่อนที่ประเมินกลุ่มพลังงานช่วงสั้นมีโอกาสฟื้น จาก
สถานการณ์ที่ตึงเครียดมากขึ้น ประกอบกับผลประกอบการหลายตัวที่น่าจะดีมา หรือทำ
จุดสูงสุดใหม่ ซึ่งเหมาะกับการเก็งกำไรผลประกอบการ อย่างไรก็ตามในภาพใหญ่ เรามอง
เม็ดเงินจะทยอยหมุนเข้ากลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งรวมถึงท่องเที่ยวและการแพทย์ ที่
จะเห็นสัญญาณฟื้นตัวของผลประกอบการในครึ่งปีหลัง

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

แนวรับ: 1,605-1,620 **แนวต้าน:** 1,640 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCP (47)** : กลุ่มโรงกลั่นในระยะสั้น ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่มีโอกาสฟื้นตัวไปแถว
90-95 เหรียญฯ และกำไรปกติ (ไม่รวม stockloss) ที่จะออกมาดี ตัดขาดทุน 38 บาท
- **BDMS (21)** : หุ้นใหญ่ที่เป็น target ของเงินทุนต่างชาติ ผลประกอบการไตรมาส 2 คาด
ปรับตัวลงเล็กน้อยก่อนฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 18.60 บาท
- **ADVANCE (7)** : ค่าปัสติกโอทีเติบโต ขณะที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า เพราะ
ไม่ได้เป็น distributor โดยตรง ตัดขาดทุน 6.20 บาท
- **CNTECH01 (27)** : ได้ประโยชน์จากการหมุนกลุ่มกลับเข้าเทคโนโลยีจีน โดยไม่เสี่ยงจาก
ประเด็นรายตัวของหุ้นจีนมากเกินไป ตัดขาดทุน 22.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- กองทัพสหรัฐฯประกาศโจมตีอิหร่านอีกครั้ง ขณะที่อิหร่านขู่อุปสรรคทางเดินเรือสำคัญเพิ่ม
หลังสหรัฐฯ กลับมาปิดล้อมท่าเรือ
- จีนเผย GDP Q2/69 โต 4.3% ต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี เหตุดีมานด์-การลงทุนชะลอตัว
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงน้อยกว่าคาด
- ธปท.จับตา NPL-เงินเฟ้อพุ่ง H2/69 หลังสงคราม-ราคาน้ำมันผันผวน
- มติทกพ.ตั้งค่าไฟฟ้าฐานระยะจากปีละ 1.5% -ลดค่าไฟฟ้า 200 หน่วยแรก-ขยาย Direct PPA
สู่ภาคอุตสาหกรรมอื่นๆ
- เอกนิติ พายบอร์ด BOI พว ADI ตั้งฐานออกแบบ-ทดสอบชิประดับโลก ขยายจ้างงานในไทย
2,500 คน
- Intel เลือกใช้เครื่องมือขั้นสูงรุ่นใหม่ของ ASML ช่วยผลิตชิปแล็ปท็อป Panther Lake
- ASML ปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายปีนี้ หลังยอดขาย Q2 สูงกว่าคาด ชานรับดีมานด์ชิป AI
แกร่ง
- ADVANC ผูก BLAND บั๊นเมืองทองธานีสู่ Hub Connectivity City รองรับงานอีเวนต์-
คอนเสิร์ตใหญ่
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : COM7 คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 32.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

16 ก.ค. - US Retail Sales (Jun)

23 ก.ค. - ECB Interest Rate Decision

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยกลุ่มงานที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ
เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการ
หรือหาสาระทางกลไกที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,630.21	4.18	0.26%
SET50	1,071.84	3.45	0.32%
SET100	2,301.02	7.30	0.32%
FTSE SET LARGE CAP	1,898.53	4.11	0.22%
FTSE SET MID CAP	1,671.18	16.94	1.02%
FTSE SET SMALL CAP	1,805.74	(2.31)	(0.13%)
SET-VAL (Btm)	86,237		
Mkt Cap (Btm)	20,604,040		
PER (x)	17.33		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	52,659	150.37	0.29%
NASDAQ	26,269	162.22	0.62%
STOXX Europe 600	643	0.61	0.10%
SSEC	3,956	(11.55)	(0.29%)
FTSE	10,516	(13.47)	(0.13%)
HANG SENG	24,681	340.37	1.40%
NIKKEI	68,752	1008.01	1.49%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,121	28.10	2.57%
NYMEX (US \$/bbl)	79.60	0.26	0.33%
Brent (US \$/bbl)	84.95	0.22	0.26%
Dubai (US \$/bbl)	74.45	(0.19)	(0.25%)
Newcastle coal (US \$/metri)	128.75	1.05	0.82%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.92	0.02	0.69%
Baltic dry Index	2,929	(51.00)	(1.71%)
Gold (spot)	4,061	7.70	0.19%
Copper (spot)	13,534	(61.68)	(0.45%)
Sugar (spot)	14.85	(0.03)	(0.20%)
Rubber (spot)	431.9	5.30	1.24%
THB/Dollar	33.6	0.12	0.35%
Yen/Dollar	162.2	(0.06)	(0.04%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.38%
Dollar Index	100.5	(0.43)	(0.43%)
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.01)	(0.15%)
2Y US Yield (%)	4.13	(0.06)	(1.40%)
10Y US Yield (%)	4.55	(0.04)	(0.92%)
10Y TH Yield (%)	2.01	(0.02)	(0.89%)
VIX Index	15.67	(0.83)	(5.03%)
Equity	15-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(46)	(13,455)	(78,886)
Proprietary Trading	1,484	303	12,015
Foreign Investors	978	33,599	60,773
Local Individuals	(2,416)	(20,447)	6,098
Bond	15-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	32.23	(290.99)	1,258.47
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	312.00	0.98	0.32%
TOP	56.50	0.95	10.24%
PTT	38.50	0.56	0.65%
AOT	63.50	0.57	0.79%
BEM	6.45	0.48	6.61%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	374.00	(1.84)	(2.09%)
BAY	45.25	(0.58)	(2.16%)
SCB	155.50	(0.40)	(0.96%)
KTB	41.25	(0.27)	(0.60%)
TU	11.60	(0.18)	(1.69%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

COM7 Maintained BUY TP : 32.50 Baht	คาดว่ากำไร 2Q26 จะเติบโต 22% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งทั้งจากธุรกิจค้าปลีกสินค้าไอทีและธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัท ขณะที่การปรับขึ้นราคาสินค้าของ Apple อาจกระตุ้นให้ผู้บริโภคเร่งตัดสินใจซื้อก่อนราคาใหม่มีผล ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ COM7 คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 32.50 บาท (จากเดิม 30.00 บาท) ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น 17% และ 20% ตามลำดับ และเปลี่ยนวิธีการประเมินมูลค่าจาก PE Multiple เป็น SOTP (Sum-of-the-Parts)
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (15 ก.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ชะลอตัวลงมากกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ และช่วยลดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (15 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหร่า ซึ่งช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มโทรคมนาคมและเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงในตะวันออกกลางยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทะยานขึ้นกว่า 1,000 จุด (15 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลหลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ประกอบกับความเชื่อมั่นในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ช่วยกระตุ้นแรงซื้ออย่างคึกคัก (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (15 ก.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงน้อยกว่าการคาดการณ์ ขณะที่นักลงทุนซื้อม้ำมันกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ช่วยกระตุ้นแรงซื้ออย่างคึกคัก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

อิหร่านขู่อุปสรรคเส้นทางเดินเรือสำคัญเพิ่ม	กองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามแห่งอิหร่าน (IRGC) ขู่อุปสรรคเส้นทางส่งออกอื่น ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อสหรัฐฯ และชาติพันธมิตร หลังอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่สหรัฐฯ กลับมาใช้มาตรการปิดล้อมท่าเรืออิหร่านอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)
จีนเผย GDP Q2/69 โต 4.3% ต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี	สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน (NBS) รายงานในวันนี้ (15 ก.ค.) ว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ในไตรมาส 2/2569 ขยายตัวเพียง 4.3% ซึ่งชะลอตัวลงจากไตรมาสแรกที่ขยายตัว 5% และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.5% เนื่องจากการลงทุนชะลอตัวลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่การบริโภคยังคงอยู่ในภาวะซบเซา (อินโฟเควสท์)
EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงน้อยกว่าคาด	สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 1.7 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 1.8 ล้านบาร์เรล
ธปท.จับตา NPL-เงินเฟ้อพุ่ง H2/69	ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เผื่อติดตามความเสี่ยงในครึ่งปีหลัง ได้แก่ สถานการณ์หนี้ต่อคุณภาพ (NPL) รวมถึงสถานการณ์เงินเฟ้อ ที่มีแนวโน้มขยับสูงขึ้น ขณะที่หนี้ครัวเรือน ปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 6 ปี (อินโฟเควสท์)
ASML	เอเอสเอ็มแอล (ASML) ผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับผลิตชิปจากเนเธอร์แลนด์ และบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุดในยุโรป เปิดเผย (15 ก.ค.) ว่า บริษัทได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการเป็นครั้งที่สองในปีนี้ ขณะที่ลูกค้าของบริษัทยังคงเร่งผลิตชิป AI อย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,630	16.4	15.4	23%	6%	0.3%	0.5%	2.4%	29.4%
- Energy	20,608	11.9	12.3	55%	-3%	0.8%	1.9%	7.0%	29.7%
- Banking	611	11.2	10.7	-4%	4%	-0.3%	0.0%	7.6%	28.9%
- Commerce	21,377	14.7	12.7	6%	16%	0.4%	0.2%	-0.1%	10.3%
- Food	9,305	11.1	9.9	-6%	12%	-0.5%	-0.4%	3.3%	9.2%
- Healthcare	4,387	18.5	17.4	18%	6%	0.5%	-0.7%	0.2%	3.5%
Indonesia	6,042	9.5	8.4	54%	13%	0.0%	2.0%	7.1%	-30.1%
Phillipine	6,303	9.9	9.0	2%	9%	0.7%	0.3%	4.4%	4.1%
Asia									
China	3,956	14.0	12.6	27%	11%	-0.3%	-1.0%	-3.4%	-0.3%
Hong Kong	24,681	11.2	9.9	2%	13%	1.4%	2.1%	7.9%	-3.7%
India	77,185	20.1	17.1	-2%	18%	0.2%	-0.5%	0.9%	-9.4%
Japan	68,752	23.7	22.7	31%	4%	1.5%	-2.7%	-4.8%	32.5%
Korea	7,284	7.6	5.5	285%	38%	6.2%	-8.2%	-19.0%	62.9%
Malaysia	1,714	15.2	14.2	8%	7%	-0.4%	1.3%	3.0%	2.0%
Singapore	5,560	17.2	15.9	3%	8%	1.2%	1.7%	7.5%	19.7%
Taiwan	45,632	21.7	17.0	69%	28%	2.0%	0.6%	-1.1%	57.5%
Vietnam	1,782	12.8	11.0	38%	16%	-1.4%	-2.5%	-4.2%	-0.1%
MSCI Asia Ex Japan	1,121	12.5	9.8	66%	28%	2.6%	0.1%	-2.0%	22.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	15-Jul	14-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	29.1	119.4	1,009	1,889	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(8.4)	(46.0)	(220)	(4,468)	(1,063)	1,154
Philippines	4.5	3.7	54	(191)	(883)	(408)
India	-	(24.3)	1,822	(27,143)	(18,792)	(755)
S. Korea	1,563.0	476.3	(6,999)	(101,831)	(4,485)	2,426
Taiwan	(241.5)	(1,206.7)	(11,940)	(32,300)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(37.3)	(6.7)	(180)	(3,119)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	15-Jul	14-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	29.88	17.69	69%	📈	83%	102%	3088%	262%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.3	82.1	-2%	📉	9%	0%	-10%	24%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.2	82.6	-1%	📉	5%	-7%	-29%	22%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	79.6	79.3	0%	📈	8%	-6%	-16%	34%	
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	2.83	2.81	1%	📈	-15%	-8%	-2%	-7%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	79.6	79.3	0%	📈	8%	-4%	-5%	35%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	107.5	107.1	0%	📈	13%	-2%	-11%	52%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	27.1	25.0	8%	📈	27%	-9%	-13%	342%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	143.6	150.8	-5%	📉	20%	14%	-10%	76%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	63.2	68.7	-8%	📉	38%	38%	-9%	273%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	82.1	81.0	1%	📈	17%	-1%	-16%	48%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	1.8	(1.1)	258%	📈	148%	-38%	-79%	119%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	147.9	155.1	-5%	📉	24%	16%	-28%	79%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	67.6	73.0	-7%	📉	49%	42%	-41%	274%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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