

เงินลงทุนโดยภาพรวมยังเป็นการกระจายไปกลุ่ม/ตลาดที่ มีการถือครองต่ำ

สหรัฐ โจมตีอิหร่านต่อเนื่องเป็นวันที่ 10: ประธานาธิบดีสหรัฐ ประกาศอิหร่านต้องชดใช้ต่อการเสียชีวิตของทหารสหรัฐ ขณะที่อิหร่านยังโจมตีฐานทัพสหรัฐ ในคูเวต, จอร์แดน, บาร์เรน, อีรัก โดยคูเวตได้รับผลกระทบหนักสุด (โรงไฟฟ้า และโรงกลั่นน้ำทะเล) ตัวกลางอย่างการีตาร์และปากีสถาน พยายามเสนอให้กลับสู่สถานะก่อน 9 ก.ค. และหยุดยิง 10 วัน แต่ยังไม่มีควมคืบหน้า ทั้งนี้มีแนวโน้มว่าประธานาธิบดีทรัมป์ จะพยายามตอบโต้เพื่อลงโทษอิหร่าน ประกอบกับกลุ่มสตี้ ประกาศปิดล้อมทางทะเลต่อซาอุดีอาระเบีย ซึ่งกระทบเส้นทางขนส่งน้ำมันผ่านทะเลแดง ทำให้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับ 80 - 90 เหรียญ ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงาน และยังเป็นระดับที่เศรษฐกิจจับมือได้ ทำให้ผลกระทบดังกล่าว จะยังไม่กระทบจิตวิทยาการลงทุนในภาพรวมมากนัก

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารโดยรวมออกมาดีกว่าคาด: จากเดิมคาดกำไรจะ -QoQ, -YoY เล็กน้อย แต่การรายงานผลประกอบการจริงออกมาดีกว่าคาด กำไรกลุ่มโตเฉลี่ยรวม +10% YoY โดยหุ้นส่วนใหญ่ กำไร +7 ถึง +10% โดย KKP และ LHFG กำไรโต +55% YoY และ +26% YoY โดยรวมจากผลของการตั้งสำรองที่ลดลง และสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางไม่ได้รับแรงกดดัน ภาพผลประกอบการที่ออกมาดี ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนทางจิตวิทยาที่สำคัญ และทำให้ตลาดคาดผลประกอบการกลุ่มอิงเศรษฐกิจโดยรวมน่าจะทยอยออกมาดีหรือไม่แยเกินไปเช่นกัน ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนการหมุนเงินไปยังหุ้นกลุ่มอื่นๆ ที่ยังฟื้นตัวไม่มาก โดยกลุ่มถัดไปที่จะทยอยประกาศผลประกอบการ ได้แก่ 21 ก.ค. - BBL, SCGP / 22 ก.ค. - SCC / 24 ก.ค. - DELTA / 27 ก.ค. - HMPRO / 30 ก.ค. - ITC / 31 ก.ค. - PTTEP

ภาพรวมกลยุทธ์: คงมุมมองกลุ่มพลังงานมีโอกาสฟื้นตัวช่วงสั้น หนุนโดยน้ำมันดิบและผลประกอบการ แต่ภาพใหญ่ จะเป็นการหมุนกลับยังกลุ่มอิงการบริโภคในประเทศที่จะฟื้นในครึ่งปีหลัง การเลือกเก็งกำไรเน้นหุ้นใหญ่รับโพล์ เช่น BBL, KBANK, KTB, BDMS, GULF, ADVANC หรือหุ้นเล็กที่ยังขึ้นไม่มาก (Laggards)

แนวรับ: 1,606-1,622 **แนวต้าน :** 1,660 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **SPA (4) :** ผลประกอบการทยอยฟื้นตัวหลังถูกกดดันจากการเร่งเปิดสาขาในช่วงต้นปี ขณะที่คาดได้แรงหนุนจาก high season ครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 3.20 บาท
- **SSP (5) :** หุ้นพลังงานทดแทนที่ยัง Laggard และ ออฟสเปร์รี่ ถูกเพียง 0.68x PBV ตัดขาดทุน 4.20 บาท
- **TIDLOR (22) :** มีโอกาสรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด หลังสัญญาจาก KTC แสดงถึงคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้นมีสถานการณ์ตะวันออกกลาง ตัดขาดทุน 19 บาท
- **CNTECH01 (27) :** ได้ประโยชน์จากการหมุนกลุ่มกลับเข้าเทคโนโลยีจีน โดยไม่เสี่ยงจากประเด็นรายตัวของหุ้นจีนมากเกินไป ตัดขาดทุน 22.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ราคาน้ำมันโลกปรับลดลง หลังอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมเจรจาสหรัฐ
- ทองเที่ยวไทยฟื้นต่อเนื่อง อานิสงส์เพิ่มเที่ยวบิน-ซัมเมอร์จีน ได้หัวพันพุ่งแรง 50% หลังพายุคลี่คลาย
- TSMC มั่นใจไตรมาสดีชิป AI ต่อเนื่อง พุ่งลงทุนโรงงานในไต้หวันสูงถึง 2.65 แสนล้านดอลลาร์
- BCPG แจงภาพรวมปริมาณขายไฟ Q2/69 หดตัวรับผลปิดซ่อมโรงไฟฟ้าสหรัฐ Hamilton
- GUNKUL เซ็นสัญญาขายไฟฟ้าโซลาร์-พลังลม 3โครงการ รวมกำลังผลิต 57.2 MW
- OR ผั่น Minor Food ส่ง 4 ร้านแบรนด์เด็ดบุพรมบุกปั้มน้ำมัน PTT ทั่วประเทศ เต็มพอร์ต Non-Oil
- TTB โชว์ผลงาน Q2 พุ่ง-คุมหนี้เสีย 7 ไตรมาส หนี้หนี้ครึ่งปีแรกกวาดกำไร 1.06 หมื่นลบ.ปิดดีลซื้อหุ้นคืนเร็วกว่าแผน
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** BAY คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 50.00 บาท / KKP ปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น ซื้อ เป้า 135.00 บาท / TTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 3.20 บาท / AMATA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 35 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ค. - ECB Interest Rate Decision

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,646.00	6.96	0.42%
SET50	1,094.07	8.53	0.79%
SET100	2,345.46	16.69	0.72%
FTSE SET LARGE CAP	1,923.29	10.69	0.56%
FTSE SET MID CAP	1,712.26	19.71	1.16%
FTSE SET SMALL CAP	1,849.04	15.59	0.85%
SET-VAL (Btm)	93,400		
Mkt Cap (Btm)	20,803,800		
PER (x)	17.50		
P/BV (x)	1.52		
DJIA	51,839	(307.16)	(0.59%)
NASDAQ	25,508	(12.17)	(0.05%)
STOXX Europe 600	640	(1.93)	(0.30%)
SSEC	3,796	32.13	0.85%
FTSE	10,525	(75.61)	(0.71%)
HANG SENG	25,143	580.81	2.36%
NIKKEI	64,141	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,070	(2.76)	(0.26%)
NYMEX (US \$/bbl)	83.23	0.74	0.90%
Brent (US \$/bbl)	89.22	1.12	1.27%
Dubai (US \$/bbl)	75.27	0.08	0.11%
Newcastle coal (US \$/metri)	130.40	0.40	0.31%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.86	(0.05)	(1.75%)
Baltic dry Index	2,671	(81.00)	(2.94%)
Gold (spot)	4,008	(9.36)	(0.23%)
Copper (spot)	13,621	120.31	0.89%
Sugar (spot)	14.82	(0.01)	(0.07%)
Rubber (spot)	425.9	0.00	0.00%
THB/Dollar	33.6	0.01	0.03%
Yen/Dollar	162.5	0.10	0.06%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.22%)
Dollar Index	100.9	0.18	0.18%
3M US T-Bill (%)	3.74	0.01	0.20%
2Y US Yield (%)	4.21	0.03	0.71%
10Y US Yield (%)	4.59	0.04	0.97%
10 Y TH Yield (%)	2.03	0.03	1.55%
VIX Index	18.65	(0.12)	(0.64%)
Equity	20-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(280)	(13,094)	(78,471)
Proprietary Trading	477	(404)	11,308
Foreign Investors	1,819	43,977	71,150
Local Individuals	(2,016)	(30,533)	(3,988)
Bond	20-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	57.39	(246.92)	1,302.54
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TTB	2.96	1.85	8.82%
PTT	39.25	1.13	1.29%
ADVANC	383.00	0.92	1.06%
KTB	42.25	0.83	1.81%
KBANK	238.00	0.76	1.71%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	295.00	(4.90)	(1.67%)
GULF	67.25	(0.29)	(0.37%)
TRUE	13.90	(0.27)	(0.71%)
BH	183.50	(0.18)	(1.61%)
BDMS	19.60	(0.12)	(0.51%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BAY Maintained BUY TP : 50.00 Baht	BAY รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท ทรงตัว yoy แต่ลดลง 4% qoq ต้นทุนความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Cost) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท
KKP Upgraded BUY TP : 135.00 Baht	KKP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% yoy และเพิ่มขึ้น 9% qoq ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 135.00 บาท จากเดิม 105.00 บาท
TTB Maintained HOLD TP : 3.20 Baht	TTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 5.51 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy และเพิ่มขึ้น 7% qoq เราคาดว่า TTB จะเปลี่ยนนโยบายจากการซื้อหุ้นคืน (Share Buyback) มาเป็นการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.20 บาท จากเดิม 2.30 บาท
AMATA Maintained BUY TP : 35.00 Baht	เราคาดว่า AMATA จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.03 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 636% yoy แต่ลดลง 16.8% qoq ยอดขายที่ดินในไตรมาสที่สี่เคลื่อนไหวหลักโดยกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ไม่มีการขายที่ดินให้กับโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 35.00 บาท จากเดิม 26.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (20 ก.ค.) ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึง Alphabet และ Intel (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (20 ก.ค.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรง ซึ่งเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ก่อนการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (20 ก.ค.)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อย (20 ก.ค.) หลังจากที่มีรายงานว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว โดยนักลงทุนประเมินสถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังจากกลุ่มฮูตีในเยเมนได้ประกาศปิดล้อมทางทะเลต่อซาอุดีอาระเบีย ในขณะที่เดียวกันก็มีสัญญาณบ่งชี้ถึงการเปิดช่องทางการเจรจาหารือกับสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ท่องเที่ยวไทยฟื้นต่อเนื่อง	กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 5.85 แสนคน เพิ่มขึ้น 4.04% ขับเคลื่อนโดยตลาดระยะใกล้ และช่วง Summer Holiday ของจีน-ไต้หวัน รวมถึงการเพิ่มเที่ยวบินในหลายเส้นทาง โดยนักท่องเที่ยวไต้หวันฟื้นตัวโดดเด่นพุ่งขึ้น 50.74% หลังพายุไต้ฝุ่นบาฟวีคลี่คลาย (อินโฟเควสท์)
TTB	ธนาคารทหารไทยธนชาต (TTB) กล่าวว่า ภาพรวมผลดำเนินงานครึ่งแรกของปี 69 เป็นไปตามแผน ไม่ว่าจะเป็นการรักษาระดับผลกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ การบริหารแผน Capital Management เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น และการให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,646	16.5	15.5	24%	6%	0.4%	0.4%	3.4%	30.7%
- Energy	21,429	12.3	12.7	56%	-3%	0.6%	0.6%	11.3%	34.9%
- Banking	631	11.6	11.1	-4%	4%	2.2%	2.2%	11.2%	33.2%
- Commerce	21,678	14.9	12.9	6%	16%	0.8%	0.8%	1.3%	11.9%
- Food	9,395	11.2	10.0	-7%	12%	0.7%	0.7%	4.3%	10.2%
- Healthcare	4,418	18.6	17.6	17%	6%	-0.7%	-0.7%	0.9%	4.3%
Indonesia	6,232	10.1	8.9	50%	14%	0.9%	0.9%	10.4%	-27.9%
Phillipine	6,416	10.1	9.2	3%	10%	0.2%	0.2%	6.3%	6.0%
Asia									
China	3,796	13.6	12.1	26%	12%	0.9%	0.9%	-7.3%	-4.3%
Hong Kong	25,143	11.4	10.1	2%	12%	2.4%	2.4%	9.9%	-1.9%
India	77,709	20.2	17.2	-2%	17%	-0.6%	-0.6%	1.6%	-8.8%
Japan	64,141	22.3	21.1	29%	5%	0.0%	0.3%	-8.2%	27.8%
Korea	6,516	6.8	4.9	286%	38%	-4.5%	-4.2%	-22.9%	55.0%
Malaysia	1,722	15.3	14.3	8%	7%	-0.5%	-0.5%	3.5%	2.5%
Singapore	5,499	17.0	15.6	3%	9%	-0.2%	-0.2%	6.3%	18.4%
Taiwan	42,450	19.7	15.4	73%	28%	-0.5%	-0.5%	-8.0%	46.6%
Vietnam	1,744	12.5	10.8	38%	16%	-2.5%	-2.5%	-6.3%	-2.3%
MSCI Asia Ex Japan	1,070	12.2	9.5	62%	28%	-0.3%	-0.3%	-6.5%	17.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	20-Jul	17-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	54.1	153.2	1,317	2,198	(3,211)	(4,132)
Indonesia	5.4	35.6	(111)	(4,359)	(1,063)	1,154
Philippines	10.4	13.9	81	(163)	(883)	(408)
India	-	(22.4)	1,420	(27,546)	(18,792)	(755)
S. Korea	316.8	-	(7,822)	(102,632)	(4,485)	2,426
Taiwan	91.8	(5,257.4)	(18,475)	(38,835)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(1.4)	(25.7)	(208)	(3,147)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Jul	17-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	26.25	27.38	-4%	↓	48%	82%	972%	293%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.5	79.7	1%	↑	7%	9%	-7%	24%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.8	84.6	3%	↑	12%	8%	-19%	28%	
West Tex as (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.2	82.5	1%	↑	7%	8%	-10%	37%	
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	2.79	2.77	1%	↑	8%	-11%	1%	-44%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	83.2	82.5	1%	↑	7%	9%	1%	39%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	111.4	106.9	4%	↑	15%	9%	-6%	55%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.9	27.2	14%	↑	42%	7%	0%	341%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	148.6	147.6	1%	↑	13%	30%	5%	77%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	68.1	67.9	0%	↑	21%	67%	25%	262%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	83.3	79.6	5%	↑	17%	16%	-9%	48%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	2.9	(0.1)	3158%	↑	178%	256%	-42%	133%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	147.5	145.7	1%	↑	14%	28%	-19%	75%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	67.0	66.0	2%	↑	24%	60%	-29%	251%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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