

โฟกัสกลับมาอยู่ที่ผลประกอบการ

หุ้นสหรัฐ ปรับขึ้นก่อนการประกาศผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี: สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่มีความคืบหน้า ภาษีการค้าเริ่มมีสัญญาณกลับมารุนแรงขึ้น แต่ในช่วง 2 สัปดาห์นี้ ประเมินโฟกัสของนักลงทุนกลับมาที่การรายงานผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดย Nasdaq (+1.29%) ปรับขึ้นมากกว่า S&P500 (+0.89%) และ DJIA (+0.74%) ดัชนี Philadelphia Semiconductor (SOX) ปรับขึ้น +5.2% โดยหุ้นชิปและ storage หลายตัวปรับขึ้นในระดับ 9-14% ทั้งนี้ ตารางการรายงานผลประกอบการหุ้นสหรัฐ ที่สำคัญ ได้แก่ 22 ก.ค. - GOOGL, TSLA, TXN, IBM, NOW / 23 ก.ค. - INTC, STM, NOK, ASX / 27 ก.ค. - CDNS, CLS, AMKR, RMBS / 28 ก.ค. - V, KLAC, STX, NXPI, GLW, TER, PYPL, QROV, SWKS / 29 ก.ค. - MSFT, META, LRCX, ARM, QCOM, APH, FTNT, HOOD, FLEX, GRMN, UMC, SIMO

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยรวมแข็งแกร่ง ส่งสัญญาณบวกต่อระยะกลาง แต่ช่วงสั้นมีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไร: หุ้นกลุ่มธนาคาร 11 แห่ง รายงานกำไรไตรมาส 2/69 มีกำไรรวม 70,613 ล้านบาท -1.1% QoQ, +17.5% YoY ถือเป็นผลประกอบการที่ดีกว่าคาด ส่วนใหญ่จากสำรองที่ลดลง ขณะที่กำไรกลุ่มธนาคารใหญ่ที่ลด YoY มีเพียง SCB, BBL, KTB โดยหลักจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในระยะกลาง อย่างไรก็ตามระยะสั้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดปี 2556 และ 2558 ทำให้มีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม หุ้นธนาคารซื้อขายด้วย PBV ที่ 1 เท่า เทียบกับ 1.8-2.0x PBV ในอดีต ซึ่งถูกกว่า

TISA อาจเป็นปัจจัยผลักดันสำคัญในระยะถัดไป: มีรายงานข่าวรณรงค์ส่งเสริมการออมส่วนบุคคลระยะยาว Thailand Individual Saving Account (TISA) โดยมีความเป็นไปได้ที่จะมีการยกเลิกตัวคูณ (คนที่รายได้ต่ำ 1.5 ล้าน ใช้สิทธิได้ 1.3 เท่า / รายได้เกิน 1.5 ล้าน ใช้สิทธิได้ 0.7 เท่า) ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง จะทำให้ความน่าสนใจและเม็ดเงินที่มีโอกาสจะไหลเข้าตลาดหุ้นมีโอกาสเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็น catalyst ที่สำคัญในช่วงต่อไป

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัวขึ้น หุ้นใหญ่รับโฟลว์ หนุนบรรยากาศเชิงกำไรหุ้นกลาง-เล็กไป ด้วย ติดตามงบตัวถัดไป 22 ก.ค. - SCC / 24 ก.ค. - DELTA / 27 ก.ค. - HMPRO / 30 ก.ค. - ITC / 31 ก.ค. - PTTEP

แนวรับ: 1,622-1,640 **แนวต้าน:** 1,660 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ITC (18)** : ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และแนวโน้มผลประกอบการที่จะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 16 บาท
- **SPA (4)** : ผลประกอบการทยอยฟื้นตัวหลังถูกกดดันจากการเร่งเปิดสาขาในช่วงต้นปี ขณะที่คาดได้แรงหนุนจาก high season ครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 3.20 บาท
- **SSP (5)** : หุ้นพลังงานทดแทนที่ยัง Laggard และ ออฟฟิเชอร์ ถูกเพียง 0.68x PBV ตัดขาดทุน 4.20 บาท
- **TIDLO (22)** : มีโอกาสรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด หลังสัญญาณจาก KTC แสดงถึงคุณภาพลูกค้าที่เพิ่มขึ้นมีสถานการณ์ตะวันออกกลาง ตัดขาดทุน 19 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเตรียมเก็บภาษีทรัพย์สินรอบใหม่ต่อ 60 ประเทศทั่วโลกสัปดาห์นี้
- จีนให้คำมั่นหนุนเศรษฐกิจโตตามเป้าหมายรายปี หลัง GDP ชะลอตัวใน Q2
- มีรายงานข่าวว่าอิหร่านได้โจมตี Data Center ของ Amazon ในบาห์เรน
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. - 18 ก.ค. ที่ 17.4 ล้านราย ลดลง -3.1% yoy
- CREDIT เปิดงบครึ่งปีแรกกำไรพุ่งกว่า 18% ปักธงสินเชื่อทั้งปีโตสองหลักควบคุม NPL ต่ำกว่า 4.5% รับมือเศรษฐกิจชะลอ
- SCGP คงเป้าหมายได้ปี 69 ทะลุ 1.3 แสนล้าน ปรับทัพตั้ง ดนัยเดช นั่ง CEO ใหม่ ลุยเจรจาดีล M&A เสริมพอร์ตอาเซียน
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้** : BBL คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 220.00 บาท / KTB คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 52.00 บาท / BTG คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 24.80 บาท / AMATA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 35 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ค. - ECB Interest Rate Decision

24 ก.ค. - S&P Global PMI (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,652.97	6.97	0.42%
SET50	1,097.21	3.14	0.29%
SET100	2,353.44	7.98	0.34%
FTSE SET LARGE CAP	1,926.61	3.32	0.17%
FTSE SET MID CAP	1,722.92	10.66	0.62%
FTSE SET SMALL CAP	1,859.83	10.79	0.58%
SET-VAL (Btm)	97,961		
Mkt Cap (Btm)	20,890,620		
PER (x)	17.57		
P/BV (x)	1.52		
DJIA	52,225	385.38	0.74%
NASDAQ	25,837	329.14	1.29%
STOXX Europe 600	643	3.59	0.56%
SSEC	3,864	68.09	1.79%
FTSE	10,586	61.15	0.58%
HANG SENG	25,132	(10.76)	(0.04%)
NIKKEI	66,232	2091.07	3.26%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,095	25.73	2.41%
NYMEX (US \$/bbl)	84.91	1.68	2.02%
Brent (US \$/bbl)	91.01	1.79	2.01%
Dubai (US \$/bbl)	76.53	1.27	1.68%
Newcastle coal (US \$/metri)	130.90	0.50	0.38%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.87	0.01	0.17%
Baltic dry Index	2,670	(1.00)	(0.04%)
Gold (spot)	4,077	68.96	1.72%
Copper (spot)	13,898	277.30	2.04%
Sugar (spot)	14.88	0.06	0.40%
Rubber (spot)	415.0	(10.90)	(2.56%)
THB/Dollar	33.7	0.07	0.22%
Yen/Dollar	163.2	0.67	0.41%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	101.2	0.22	0.22%
3M US T-Bill (%)	3.75	0.01	0.37%
2Y US Yield (%)	4.26	0.06	1.31%
10Y US Yield (%)	4.63	0.04	0.79%
10 Y TH Yield (%)	2.02	(0.01)	(0.49%)
VIX Index	17.05	(1.60)	(8.58%)
Equity	21-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(327)	(13,367)	(78,798)
Proprietary Trading	265	(140)	11,573
Foreign Investors	(472)	43,505	70,678
Local Individuals	535	(29,998)	(3,453)
Bond	21-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(19.43)	(266.35)	1,283.11
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	302.00	6.86	2.37%
PTT	39.75	1.13	1.27%
GULF	67.75	0.59	0.74%
TRUE	14.10	0.54	1.44%
TOP	65.75	0.54	4.78%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
BAY	42.50	(1.88)	(7.10%)
SCB	155.00	(0.94)	(2.21%)
KBANK	235.00	(0.57)	(1.26%)
CPN	67.25	(0.52)	(2.18%)
BBL	200.00	(0.45)	(1.48%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวยศง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BBL Maintained BUY TP : 220.00 Baht	BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 9.5 พันล้านบาท ลดลง 20% yoy และลดลง 14% qoq ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Opex) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการตั้งค่าใช้จ่ายค้ำจายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 220.00 บาท
KTB Maintained BUY TP : 52.00 Baht	KTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 12.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ลดลง 3% qoq พอร์ตสินเชื่อขยายตัวทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q26 คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 52.00 บาท จากเดิม 44.00 บาท
BTG Maintained BUY TP : 24.80 Baht	เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BTG ใน 2Q26 จะลดลงมาอยู่ที่ 741 ล้านบาท หดตัว 71.7% yoy และลดลง 22.8% qoq ปัจจัยกดดันหลักต่อผลประกอบการ 2Q26 มาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง จากราคาจำหน่ายไก่เนื้อที่อ่อนตัวลง และราคาสุกรในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ในระยะถัดไป เราคาดว่าผลประกอบการของ BTG จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q26 และฟื้นตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนใน 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาสุกรและราคาไก่เนื้อในประเทศ ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2026 เป็นต้นไป คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 24.80 บาท
PTTG Maintained BUY TP : 46.00 Baht	เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26 จะอยู่ที่ 9.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 179% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจโอเลฟินส์ ผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นของน้ำมันดีเซลรอบที่สอง คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการใน 3Q26 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 46.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 300 จุด (21 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดึงตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปได้ช่วยบดบังปัจจัยลบจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและข้อพิพาทเรื่องภาษีศุลกากร ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (21 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ แม้ว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางปะทุขึ้นอีกครั้งจนส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่นักลงทุนติดตามการประกาศผลประกอบการรอบใหม่ของบริษัทจดทะเบียน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 3% (21 ก.ค.) หลังจากร่วงลงอย่างหนักในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งก่อนหน้านี้เผชิญแรงขายอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 2% (21 ก.ค.) เนื่องจากความกังวลว่าภาวะชะงักงันของอุปทานพลังงานในตะวันออกกลางอาจทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านยังคงโจมตีตอบโต้กัน และจากการที่กลุ่มฮูตีในเยเมนซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอิหร่าน ประกาศใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่อชาวเรือต่ออาระเบีย (อินโฟเควสท์)

News & Factors

จีนให้คำมั่นหนุนเศรษฐกิจโตตามเป้าหมายรายปี	คณะรัฐมนตรีจีนให้คำมั่นว่าจะดำเนินนโยบายต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่า จีนจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจตลอดปี 2569 และจะเห็นหน้าผากด้านนโยบายดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง หลังจากผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ในไตรมาส 2/2569 ขยายตัวต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาล (อินโฟเควสท์)
---	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,653	16.5	15.5	24%	6%	0.4%	0.8%	3.9%	31.2%
- Energy	21,650	12.4	12.9	56%	-4%	1.0%	1.6%	12.5%	36.3%
- Banking	621	11.3	10.9	-4%	4%	-1.6%	0.6%	9.4%	31.1%
- Commerce	21,594	14.9	12.8	6%	16%	-0.4%	0.4%	0.9%	11.4%
- Food	9,422	11.2	10.0	-7%	12%	0.3%	1.0%	4.6%	10.5%
- Healthcare	4,403	18.5	17.6	17%	6%	-0.3%	-1.0%	0.5%	3.9%
Indonesia	6,340	10.3	9.0	50%	14%	1.7%	2.7%	12.3%	-26.7%
Phillipine	6,334	9.9	9.1	2%	10%	-1.3%	-1.1%	4.9%	4.6%
Asia									
China	3,864	13.8	12.3	26%	12%	1.8%	2.7%	-5.6%	-2.6%
Hong Kong	25,132	11.4	10.1	2%	13%	0.0%	2.3%	9.8%	-1.9%
India	77,470	20.1	17.2	-2%	17%	-0.3%	-0.9%	1.3%	-9.1%
Japan	66,232	23.0	21.8	29%	5%	3.3%	5.0%	-3.9%	33.8%
Korea	6,748	7.0	5.1	286%	38%	3.6%	4.4%	-16.0%	68.9%
Malaysia	1,720	15.3	14.3	8%	7%	-0.1%	-0.6%	3.4%	2.4%
Singapore	5,527	17.0	15.7	3%	9%	0.5%	0.3%	6.9%	19.0%
Taiw an	44,233	20.7	16.2	71%	28%	4.2%	3.7%	-4.1%	52.7%
Vietnam	1,731	12.4	10.7	38%	16%	-0.7%	-3.2%	-7.0%	-3.0%
MSCI Asia Ex Japan	1,095	12.1	9.5	67%	28%	2.4%	2.1%	-4.2%	19.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-Jul	20-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(14.0)	54.1	1,303	2,184	(3,211)	(4,132)
Indonesia	1.7	5.4	(109)	(4,357)	(1,063)	1,154
Philippines	(5.1)	10.4	76	(169)	(883)	(408)
India	-	199.8	1,619	(27,346)	(18,792)	(755)
S. Korea	107.6	316.8	(7,705)	(102,524)	(4,485)	2,426
Taiwan	(515.9)	91.8	(18,992)	(39,352)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	1.9	(1.4)	(206)	(3,145)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Jul	20-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	28.07	26.25	7%	📈	-6%	13%	-31%	331%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	81.6	80.5	1%	📈	-1%	9%	-9%	28%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.8	86.8	6%	📈	11%	14%	-18%	39%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	84.9	83.2	2%	📈	7%	11%	-13%	43%	
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	2.84	2.79	2%	📈	1%	-8%	5%	-66%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	84.3	82.5	2%	📈	7%	12%	3%	44%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	114.3	111.4	3%	📈	7%	9%	-8%	58%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.7	30.9	6%	📈	31%	8%	-5%	269%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	152.3	148.6	2%	📈	1%	34%	-2%	79%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	70.8	68.1	4%	📈	3%	84%	7%	225%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	84.2	83.3	1%	📈	4%	16%	-13%	45%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	2.7	2.9	-7%	📉	337%	223%	-63%	149%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	149.4	147.5	1%	📈	-4%	33%	-21%	76%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	67.8	67.0	1%	📈	-7%	79%	-32%	216%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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