

ความกังวลและและความเสี่ยงแรงทำกำไรระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมัน / CAPEX AI / สงครามการค้า: ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นเกิน 100 เหรียญฯ หลังมีการโจมตีเรือน้ำมันของซาอุดีอาระเบียในทะเลแดง ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญรองจากฮอร์มุซ / กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง หลังกระแสเงินสดอิสระของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง Alphabet ตดลบ / ขณะที่สงครามการค้าระลอกใหม่มีโอกาสเกิดขึ้น หลังสหรัฐฯ เพลี่ยงพล้ำในตะวันออกกลาง และอาจใช้สงครามการค้าเบี่ยงเบนประเด็นความสนใจ / ภาพรวมสถานการณ์ไม่ได้มีปัจจัยใหม่ที่เพิ่มจากเมื่อวาน ตลาดตอบรับเชิงลบต่อความเสี่ยงที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ทำให้มีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรเพื่อปรับลดความเสี่ยงลง โดยนักลงทุนควรจับตา ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ที่ล่าสุดขึ้นมเกิน 4.7% ซึ่งการปรับขึ้นต่อท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงข้างต้น อาจทำให้บรรยากาศลงทุนกลายเป็น risk-off ได้

ระยะกลางยังมองบวก แต่ระยะสั้นระวังแรงทำกำไรที่อาจเกิด โดยเฉพาะกลุ่มที่ปรับขึ้นมาก: ระยะกลางเรายังมองบวกจาก 1) ประมาณการกำไร SET ล่าสุดปรับขึ้นถึง 100 บาท/หุ้น (Bloomberg) 2) ราคาเป้าหมาย SET Index ที่เกิดจาก Bottom-up ของหุ้นรายตัวใน Bloomberg ล่าสุดเข้าที่อยู่ที่ 1,768 จุด ซึ่งสูงกว่า เป้าหมาย SET Index ของบล.ส่วนใหญ่ และเป็นสัญญาณของการทยอยปรับเป้าหมายหุ้นรายตัวขึ้น ดังนั้นเรามอง เป้าหมาย SET Index มีโอกาสปรับขึ้นจากระดับปัจจุบันที่อยู่ในระดับเฉลี่ย 1,600-1,650 จุด สำหรับ UOB Kay Hian เราประเมินเป้าหมาย SET Index ที่ 1,818 จุด ด้วยวิธี Earnings Yield Gap model

ภาพรวมกลยุทธ์: ตลาดกลับมาอยู่ในบรรยากาศระมัดระวังหลังเห็นแรงทำกำไรในกลุ่มธนาคารและสื่อสาร อิมระยะสั้นที่โดดเด่นคือหุ้นได้ประโยชน์จากบาทอ่อน และพลังงาน/ติดตามงบช่วงถัดไป / 24 ก.ค. - DELTA / 27 ก.ค. - HMPRO / 30 ก.ค. - ITC / 31 ก.ค. - PTTEP

แนวรับ: 1,625-1,634 **แนวต้าน :** 1,653 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TU (14) :** ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และ valuation ที่ไม่แพง 10x PER ขณะที่ผลตอบแทนเงินปันผลประมาณ 5% ตัดขาดทุน 11.50 บาท
- **ITC (18) :** ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และแนวโน้มผลประกอบการที่จะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 16 บาท
- **SSP (5) :** หุ้นพลังงานทดแทนที่ยัง Laggard และ valuation ถูกเพียง 9.7x PER และ 0.71x PBV ตัดขาดทุน 4.34 บาท
- **TSE (1.20) :** กลุ่มพลังงานทดแทนที่ยัง Laggard ซื้อขาย 0.6x PBV ตัดขาดทุน 0.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- EU อนุมัติดีล Paramount ซื้อ Warner Bros หลังยอมยุติร่วมทุนกับ Universal ในยุโรป
- จีนตั้งเป้าเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียน 53% ภายในปี 2573
- GDP เกาหลีใต้โตเกินคาด 0.6% ใน Q2 คาดบรรลุเป้าหมายรายปีที่ 3%
- สหรัฐฯ กล่าวหาบริษัทจีน Moonshot AI ขโมยเทคโนโลยีจาก Anthropic
- BOI เผยยอดส่งเสริมลงทุน H1/69 โต 37% มูลค่า 1.47 ล้านลบ. ดิจิทัล-AI หนุน
- กกพ. เคาะค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค. ที่ 3.95 บาท/หน่วย หลังใช้เงิน Claw back อุดหนุน
- SCC จ่ายปันผล 3.50 บาท/หุ้น XD 5 ส.ค. 2569 จ่าย 21 ส.ค. 2569
- ADVANC ผนักพันธมิตรโลกเปิดตัว eSIM Multi-Operator แห่งแรก ลุยตลาด IoT เอเชียแปซิฟิก 1.3 พันล้านการเชื่อมต่อ
- SCC มั่นใจปี 69 EBITDA เข้าเป้า 5.5 หมื่นล้าน ครึ่งปีแรกโตแล้ว 35% แพคเกจจิ้ง-ซีเมนต์อู๋ม เคมีพื้น ดันรายได้โตต่อ
- บอร์ด TACC ไฟเขียวยื่นย้ายเข้า SET พร้อมปรับวิธีขายหุ้นซื้อคืน ปรับทัพตั้ง Co-CEO เสริมศักยภาพ
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่ม Banking คงมุมมอง OVERWEIGHT โดย Top Picks ได้แก่ KBANK, KTB / PR9 คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 24.60 บาท / TOP คงคำแนะนำ ถือ เป้า 66 บาท / WHA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 6.30 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ก.ค. - S&P Global PMI (Jul) / การส่งออกไทย (Jun)

27 ก.ค. - US ADP Employment Change Weekly

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,641.03	1.69	0.10%
SET50	1,084.99	(1.46)	(0.13%)
SET100	2,326.26	(4.26)	(0.18%)
FTSE SET LARGE CAP	1,908.40	1.54	0.08%
FTSE SET MID CAP	1,704.93	(0.74)	(0.04%)
FTSE SET SMALL CAP	1,831.78	(6.28)	(0.34%)
SET-VAL (Btm)	86,809		
Mkt Cap (Btm)	20,738,740		
PER (x)	17.44		
P/BV (x)	1.51		
DJIA	51,712	(506.93)	(0.97%)
NASDAQ	25,138	(553.21)	(2.15%)
STOXX Europe 600	639	(7.66)	(1.18%)
SSEC	3,877	9.74	0.25%
FTSE	10,639	(77.80)	(0.73%)
HANG SENG	25,211	318.15	1.28%
NIKKEI	66,423	307.00	0.46%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,110	15.79	1.44%
NYMEX (US \$/bbl)	92.19	5.36	6.17%
Brent (US \$/bbl)	100.69	6.62	7.04%
Dubai (US \$/bbl)	80.11	2.43	3.13%
Newcastle coal (US \$/metri	130.75	(0.10)	(0.08%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.92	(0.01)	(0.31%)
Baltic dry Index	2,725	10.00	0.37%
Gold (spot)	4,049	(80.77)	(1.96%)
Copper (spot)	13,599	(213.60)	(1.55%)
Sugar (spot)	14.69	(0.05)	(0.34%)
Rubber (spot)	429.5	0.00	0.00%
THB/Dollar	33.8	0.05	0.13%
Yen/Dollar	163.9	0.71	0.44%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.31%)
Dollar Index	101.4	0.32	0.32%
3M US T-Bill (%)	3.82	0.04	1.17%
2Y US Yield (%)	4.35	0.05	1.14%
10Y US Yield (%)	4.69	0.04	0.83%
10 Y TH Yield (%)	2.06	0.03	1.28%
VIX Index	18.70	2.06	12.38%
Equity	23-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(2,858)	(21,716)	(87,147)
Proprietary Trading	(227)	409	12,121
Foreign Investors	1,891	45,311	72,484
Local Individuals	1,194	(24,004)	2,541
Bond	23-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(169.01)	(493.28)	1,056.19
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	310.00	5.94	1.97%
KTB	42.00	1.10	2.44%
PTTEP	151.50	0.93	2.02%
PTTEP	39.50	0.57	0.64%
KKP	118.50	0.56	7.24%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	61.25	(2.54)	(3.54%)
TRUE	13.90	(0.81)	(2.11%)
GULF	66.00	(0.59)	(0.75%)
MINT	22.30	(0.54)	(5.11%)
ADVANC	375.00	(0.48)	(0.53%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BANKING Maintained OVERWEIGHT Top Picks : KBANK, KTB	กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิรวม 63.7 พันล้านบาท ลดลง 1% yoy และ 3% qoq คงมุมมอง OVERWEIGHT ต่อกลุ่มธนาคาร Top Picks ได้แก่ KBANK และ KTB
PR9 Maintained BUY TP : 24.60 Baht	คาดว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.3% yoy และ 2.9% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางอย่างรวดเร็ว รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเติบโตในระดับ กลางถึงสูงของเลขหลักเดียว yoy ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยคาดว่าจะเติบโตในระดับที่ค่อยเป็นค่อยไป yoy เรายังคงให้ PR9 เป็นหนึ่งใน Top Pick จากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในช่วง 2H26 ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากจำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น และการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลใน 3Q26 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 24.60 บาท
TOP Maintained HOLD TP : 66.00 Baht	คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 7.52 พันล้านบาท ลดลง 61% qoq โดยมีสาเหตุหลักจาก ผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน (Stock Loss) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน กำไรปกติ คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงหนุนจาก ค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ที่ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง การปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นของน้ำมันดีเซลรอบที่สองโดยภาครัฐใน 3Q26 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรในวงจำกัด แต่เพิ่มความกังวลต่อการแทรกแซงของภาครัฐและความไม่แน่นอนของนโยบายในระยะต่อไป คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 66.00 บาท (จากเดิม 50.00 บาท)
WHA Maintained BUY TP : 6.30 Baht	คาดว่า WHA จะรายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 1.19 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% yoy และ 54% qoq ตลาดนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการลงทุนใน Data Center ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนจากอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพสูงและกลุ่มนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ยังคงไหลเข้าประเทศอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.30 บาท (จากเดิม 5.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุด (23 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันทำให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อและได้ผลักดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงมากที่สุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ (23 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่น่าผิดหวัง ถ้อยแถลงเชิงคลุมเครือของนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลดลง (22 ก.ค.) หลังพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในระหว่างการซื้อขายช่วงเช้า โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวขึ้นตามหุ้นในสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ ท่ามกลางการคาดการณ์ว่าความต้องการชิปจะขยายตัวต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 6% (23 ก.ค.) ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ก็ปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 100 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ค. หลังจากกลุ่มฮูตีในเยเมนซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอิหร่านได้ก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียสองลำในทะเลแดง ส่งผลให้ภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันทั่วโลกทวีความรุนแรงขึ้น (อินโฟเควสท์)

News & Factors

TACC	บอร์ด บมจ.ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ [TACC] อนุมัติย้ายหุ้นจากตลาด mai เข้า SET พร้อมปรับวิธีจำหน่ายหุ้นซื้อคืนและช่วงระยะเวลาหุ้นความเชื่อมั่นนักลงทุน ขณะที่แต่งตั้งผู้บริหารใหม่มีอาซีพหิง Co-CEO ตั้งแต่ 16 ก.ค.ช่วยเพิ่มศักยภาพผลักดันการเติบโตอย่างยั่งยืน (อินโฟเควสท์)
-------------	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,641	16.2	15.5	25%	5%	0.1%	0.1%	3.1%	30.3%
- Energy	21,488	12.3	12.7	57%	-4%	0.1%	0.8%	11.6%	35.2%
- Banking	609	11.1	10.6	-4%	4%	1.3%	-1.5%	7.2%	28.4%
- Commerce	21,239	14.6	13.5	7%	8%	-0.9%	-1.2%	-0.7%	9.6%
- Food	9,318	11.1	9.9	-6%	12%	0.4%	-0.1%	3.4%	9.3%
- Healthcare	4,337	18.2	17.3	18%	6%	-1.0%	-2.5%	-1.0%	2.4%
Indonesia	6,315	10.2	9.0	50%	14%	-0.3%	2.3%	11.9%	-27.0%
Phillipine	6,283	9.9	9.0	2%	10%	0.2%	-1.9%	4.1%	3.8%
Asia									
China	3,877	13.8	12.4	26%	12%	0.3%	3.0%	-5.3%	-2.3%
Hong Kong	25,211	11.4	10.2	2%	13%	1.3%	2.6%	10.2%	-1.6%
India	76,391	19.9	16.9	-2%	18%	-0.5%	-2.3%	-0.1%	-10.4%
Japan	66,423	23.1	21.8	29%	6%	0.5%	1.0%	-7.5%	28.7%
Korea	7,097	7.4	5.4	286%	38%	4.4%	0.3%	-19.3%	62.3%
Malaysia	1,715	15.2	14.2	8%	7%	0.2%	-1.0%	3.0%	2.1%
Singapore	5,582	17.2	15.8	3%	9%	-0.2%	1.3%	8.0%	20.1%
Taiw an	44,851	20.9	16.3	72%	29%	0.1%	5.1%	-2.8%	54.9%
Vietnam	1,699	12.2	10.5	38%	16%	1.8%	-4.9%	-8.6%	-4.8%
MSCI Asia Ex Japan	1,110	12.4	9.7	66%	28%	1.4%	3.5%	-2.9%	21.5%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	23-Jul	22-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	55.9	(2.5)	1,357	2,237	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(68.0)	(51.4)	(229)	(4,477)	(1,063)	1,154
Philippines	(1.2)	(10.6)	65	(180)	(883)	(408)
India	-	33.8	2,029	(26,936)	(18,792)	(755)
S. Korea	1,562.4	1,719.0	(4,444)	(99,242)	(4,485)	2,426
Taiwan	42.3	291.2	(18,657)	(39,017)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(19.6)	(74.2)	(300)	(3,239)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	23-Jul	22-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	30.89	25.96	19%	↑	13%	113%	876%	760%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.0	82.4	4%	↑	8%	19%	-7%	34%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	105.6	94.2	12%	↑	27%	38%	-6%	55%	
West Tex as (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.2	87.8	7%	↑	19%	26%	-4%	54%	
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	2.87	2.96	-3%	↓	1%	-9%	13%	-92%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	92.2	86.8	6%	↑	18%	26%	11%	54%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	124.4	122.0	2%	↑	17%	19%	-1%	76%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.4	39.7	-3%	↓	47%	19%	17%	496%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	166.7	161.3	3%	↑	17%	45%	-2%	98%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	80.7	79.0	2%	↑	29%	90%	5%	305%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	92.1	89.7	3%	↑	17%	29%	-10%	56%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.1	7.3	-17%	↓	638%	739%	-36%	214%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	160.9	159.8	1%	↑	13%	40%	-13%	91%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	74.9	77.5	-3%	↓	21%	78%	-19%	278%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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