

เลือกเก็งกำไรรายตัว ขณะไฟก๊สตลาดยังอยู่กับการรายงานผลประกอบการ

น้ำมันลงหลังมีความพยายามเจรจารอบใหม่: น้ำมันดิบปรับตัวลง 5% หลังกองทัพอิหร่านประกาศระงับปฏิบัติการโดกัลป์ หลังประธานาธิบดีทรัมป์สั่งหยุดแผนโจมตี หลังมีความพยายามเป็นตัวกลางจากบางประเทศเพื่อให้เกิดการเจรจารอบใหม่ ทั้งนี้สถานการณ์ในตะวันออกกลางอาจไม่แรงเท่าช่วงไตรมาส 2/69 แต่ประวัติกว่ามากกว่า เพราะตัวช่วยสำคัญอย่างสำรองน้ำมันของประเทศต่างๆ ถูกใช้เพื่อลดราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาไปมากแล้ว หากสถานการณ์ตะวันออกกลางยืดเยื้อ อาจทำให้หน้าตักน้ำมันสำรองของบางประเทศทยอยหมดลง และราคาน้ำมันอาจมีความเสี่ยงปรับขึ้นแรง ถึงแม้สถานการณ์จะไม่ได้ยกระดับขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

ตลาดแกว่งตัวจาก มาตรการภาษีการค้ารอบใหม่ / การประชุมเฟด / ตัวเลข PCE: มาตรการภาษีการค้ารอบใหม่ทำให้ความเสี่ยงของตลาดกลับมาเพิ่มขึ้น ผลกระทบของการปรับขึ้นภาษีการค้าของไทยที่ 12.5% เทียบกับเพื่อนบ้านที่ 10% ส่งผลกระทบบ้างไม่มากนักจากการที่สินค้าในส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ไทยนำเข้าจากจีนจำนวนมากอยู่ในบัญชีที่ได้รับการยกเว้น อย่างไรก็ตาม การสืบสวนและความเสี่ยงปรับเพิ่มภาษีการค้าในอนาคตกลายเป็นสิ่งที่ทำให้ตลาดกลับมาระมัดระวัง ประกอบกับตลาดรอติดตาม การประชุมเฟด ในสัปดาห์นี้ รวมไปถึงตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตหรือ PCE ซึ่งเดิม 2 ปัจจัยหลังน่าจะเป็นบวกต่อตลาด แต่สถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้ตลาดยังระมัดระวัง แม้เงินเฟ้อจะมีทิศทางลดลงก็ตาม

ผลประกอบการกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อาจกดดันหลัง DELTA รายงานกำไรไตรมาส: DELTA รายงานกำไรไตรมาส 2/69 ที่ 6,074 ลบ. (+31% YoY) แต่ตลาด consensus ที่ 8,500-9,200 ลบ. เหตุ supply bottleneck รวมถึงค่าขนส่ง และภาษี Pillar Two รวม 1,032 ลบ. กดดัน ทั้งนี้หากดูจากรายได้ยังแข็งแกร่งโต 46.5% จาก AI/datacenter แต่การหาวัตถุดิบไม่ได้ รวมถึงการต้องไปหาวัตถุดิบเร่งด่วน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง จาก 31% เหลือ 27% เรามองหุ้นอาจได้รับผลกระทบบ้าง แต่ความกังวลอาจแพร่ไปยังหุ้นอิเล็กทรอนิกส์อื่นถึงความเสี่ยงที่รายได้อาจจะดี แต่อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ อาจต่ำลง

ภาพรวมกลยุทธ์: ตลาดกลับมาอยู่ในบรรยากาศระมัดระวังหลังเห็นแรงทำกำไรในกลุ่มธนาคารและสื่อสาร อิมระยะสั้นที่โดดเด่นคือหุ้นได้ประโยชน์จากบาทอ่อน และพลังงาน/ติดตามบ่วงถัดไป / 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)

- **BJC (17)** : เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ ผลประกอบการมีพื้นฐานฟื้นตัว ขณะที่ utilization ของการผลิตขวดแก้วอยู่ในระดับสูงมีส่วนแบ่งเพิ่ม ตัดขาดทุน 14.80 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)

- คลัง ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 69 เป็นโต 2.5% จากเดิม 1.6% รับผลเม็ดเงินอัดฉีดจากพร.ร.ก.กู้เงิน-ส่งออก-ลงทุนวิโรฒเอกชนหนุน
- ส่งออกไทย มี.ย.โต 20.8% สูงกว่าตลาดคาด-ขยายตัวต่อเนื่องเดือนที่ 24 รับานิสงค์การเร่งลงทุน AI หนุนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์
- เอกนิตี ส่งการภาครัฐหนุนดอกเบี้ยช่วย SME รับมอบ สมุดปกน้ำเงิน ดัน MSME Plus วาระแห่งชาติ
- สุรศักดิ์ ถก Tomorrowland ลุยจัดงานใหญ่ปลายปี 69 มั่นใจเงินสะพัด 6,132 ล้าน คาดดึงนักท่องเที่ยวได้ 1.5 แสนคน
- ก.ล.ต. ร่วมหารือ OECD เดินหน้ากระบวนกรเข้าเป็นสมาชิก ยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตลาดทุนไทย
- M ออกแพคเกจใหม่ MK Buffet Subscription เหม้าจ่ายรายเดือน ส.ค. เอาใจสายบุฟเฟ่ต์
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : BJC ปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ซื้อ เป้า 18 บาท / MINT ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เป้า 24 บาท / SCC คงคำแนะนำซื้อ เป้า 330 บาท / TFG คงคำแนะนำซื้อ เป้า 12.40 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

27 ก.ค. - US ADP Employment Change Weekly

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,644.39	3.36	0.20%
SET50	1,089.79	4.80	0.44%
SET100	2,335.94	9.68	0.42%
FTSE SET LARGE CAP	1,916.38	7.98	0.42%
FTSE SET MID CAP	1,703.37	(1.56)	(0.09%)
FTSE SET SMALL CAP	1,829.47	(2.31)	(0.13%)
SET-VAL (Btm)	89,285		
Mkt Cap (Btm)	20,781,230		
PER (x)	17.48		
P/BV (x)	1.52		
DJIA	51,947	235.60	0.46%
NASDAQ	24,976	(161.87)	(0.64%)
STOXX Europe 600	645	5.24	0.82%
SSEC	3,814	(62.58)	(1.61%)
FTSE	10,736	97.06	0.91%
HANG SENG	24,963	(247.58)	(0.98%)
NIKKEI	64,611	(181.45)	(0.28%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,077	(32.37)	(2.92%)
NYMEX (US \$/bbl)	89.31	(2.88)	(3.12%)
Brent (US \$/bbl)	96.78	(3.91)	(3.88%)
Dubai (US \$/bbl)	78.93	(1.19)	(1.48%)
Newcastle coal (US \$/metri)	130.60	(0.15)	(0.11%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.87	(0.04)	(1.54%)
Baltic dry Index	2,743	18.00	0.66%
Gold (spot)	4,053	3.31	0.08%
Copper (spot)	13,654	54.70	0.40%
Sugar (spot)	14.77	0.08	0.54%
Rubber (spot)	408.0	(21.50)	(5.01%)
THB/Dollar	33.7	(0.13)	(0.38%)
Yen/Dollar	163.8	(0.03)	(0.02%)
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.06%)
Dollar Index	101.5	0.02	0.02%
3M US T-Bill (%)	3.83	0.01	0.22%
2Y US Yield (%)	4.33	(0.02)	(0.38%)
10Y US Yield (%)	4.68	(0.02)	(0.34%)
10 Y TH Yield (%)	2.08	0.02	1.07%
VIX Index	18.58	(0.12)	(0.64%)
Equity	24-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(895)	(22,611)	(88,042)
Proprietary Trading	1,036	1,445	13,157
Foreign Investors	3,338	48,648	75,822
Local Individuals	(3,478)	(27,482)	(937)
Bond	24-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(108.61)	(601.88)	947.58
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	63.50	2.54	3.67%
KTG	43.50	1.65	3.57%
KBANK	240.00	1.14	2.56%
TTB	3.02	0.92	4.14%
SCB	155.00	0.68	1.64%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	307.00	(2.97)	(0.97%)
PTTEP	150.00	(0.46)	(0.99%)
BDMS	18.90	(0.37)	(1.56%)
WHA	5.10	(0.35)	(5.56%)
CPN	64.50	(0.30)	(1.53%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BJC Upgraded BUY TP : 18.00 Baht	คาดการณ์กำไรปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 13% yoy จากการเติบโตของยอดขายและการขยายตัวของอัตรากำไร นับเป็นการกลับมาเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน ครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรปี 2026 ได้แก่ ปริมาณการขายบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้ผลประโยชน์ของการของ MMVN เข้ามาเต็มที่ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.00 บาท (จากเดิม 15.50 บาท)
MINT Downgraded HOLD TP : 24.00 Baht	คาดว่า MINT จะรายงานกำไรปี 2026 ที่ 3.55 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.0% yoy และ 2,346.7% qoq สะท้อนการเติบโตในระดับจำกัด yoy MINT ตัดสินใจเลื่อนการจัดตั้งกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ซึ่งส่งผลลบต่อแนวโน้มกำไร เนื่องจากภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ใหม่ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ MINT ลดลง เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มผลประกอบการเติบโต จากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในช่วง 1H26 และผลกระทบจากการเลื่อนจัดตั้ง REIT จึงปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” พร้อมราคาเป้าหมาย 24.00 บาท
SCC Maintained BUY TP : 330.00 Baht	แนวโน้มผลประกอบการมีโอกาสดีกว่าคาด จากการปรับขึ้นราคาสินค้าและการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนต่อประมาณการกำไรของเรา ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น หลังบริษัทนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นบางส่วนใน CAP ไปชำระหนี้ ส่งผลให้อัตราส่วน Net D/E และ Debt/EBITDA กลับมาอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 330.00 บาท (จากเดิม 320.00 บาท)
TFG Maintained BUY TP : 12.40 Baht	คาดว่า TFG จะรายงานกำไรปี 2026 ที่ 1,381 ล้านบาท ลดลง 46.6% yoy และ 26.9% qoq อัตรากำไรโดยรวมใน 2Q26 ถูกกดดันทั้ง yoy และ qoq จาก ราคาขายเฉลี่ย ของธุรกิจปศุสัตว์ที่ปรับลดลง ขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจค้าปลีกยังคงแข็งแกร่ง แนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H26 ยังเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรราคาปศุสัตว์ที่เข้าสู่ช่วงขาขึ้น และการขยายสาขาร้านค้าปลีกของ TFG อย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 12.40 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (24 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุ และหุ้นที่รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดบวกเพียงเล็กน้อย ส่วนดัชนี Nasdaq ปิดลบ จากแรงขายหุ้นกลุ่มชิปและเทคโนโลยี (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปขยับขึ้นเล็กน้อย (24 ก.ค.) หลังปิดร่วงลงมากที่สุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ในวันก่อนหน้า โดยถูกกดดันจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่น่าผิดหวัง ถ้อยแถลงเชิงคลุมเครือของธนาคารกลางยุโรป และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงอย่างหนัก (24 ก.ค.) โดยระหว่างวันดิ่งลงมากกว่า 3% หลังความกังวลเกี่ยวกับการลงทุนมหาศาลในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) กลับมาอีกครั้งภายหลังการประกาศผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ขณะที่สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้นยังกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 3% (24 ก.ค.) หลังแหล่งข่าวเปิดเผยว่า จีนได้เริ่มผลักดันให้มีการรื้อฟื้นการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐ กับอิหร่านที่หยุดชะงัก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์เผยสหรัฐ เจรจาอิหร่าน	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ เปิดเผยว่า สหรัฐ กำลังเจรจากับอิหร่าน และอาจไม่จำเป็นต้องเปิดฉากโจมตีครั้งใหญ่ตามที่เคยขูไว้ แม้กองกำลังสหรัฐ ยังคงอยู่ในสถานะพร้อมปฏิบัติการ ตามรายงานของสำนักข่าวอัลจาซีรา (Al Jazeera) (อินโฟเควสท์)
------------------------------------	---

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,644	16.1	15.4	26%	5%	0.2%	0.0%	3.3%	30.5%
- Energy	21,482	12.1	12.7	59%	-5%	0.0%	0.0%	11.6%	35.2%
- Banking	623	11.3	10.8	-3%	4%	2.4%	0.0%	9.8%	31.6%
- Commerce	21,247	14.6	13.5	7%	8%	0.0%	0.0%	-0.7%	9.7%
- Food	9,334	11.1	9.9	-6%	12%	0.2%	0.0%	3.6%	9.5%
- Healthcare	4,288	18.0	17.0	18%	6%	-1.1%	0.0%	-2.1%	1.2%
Indonesia	6,196	10.0	8.8	51%	14%	-1.9%	0.0%	9.8%	-28.3%
Phillipine	6,281	9.9	9.0	2%	9%	0.0%	0.0%	4.0%	3.8%
Asia									
China	3,814	13.7	12.2	26%	12%	-1.6%	0.0%	-6.8%	-3.9%
Hong Kong	24,963	11.3	10.1	2%	13%	-1.0%	0.0%	9.1%	-2.6%
India	76,060	19.9	16.9	-3%	18%	-0.4%	0.0%	-0.5%	-10.7%
Japan	64,611	22.4	21.3	30%	5%	-2.7%	0.0%	-7.8%	28.4%
Korea	6,691	6.9	5.0	287%	38%	-5.7%	0.7%	-20.5%	59.9%
Malaysia	1,701	15.1	14.1	8%	7%	-0.8%	0.0%	2.2%	1.2%
Singapore	5,588	17.2	15.8	3%	9%	0.1%	0.0%	8.1%	20.3%
Taiwan	43,655	20.3	15.8	72%	29%	-2.7%	0.0%	-5.4%	50.7%
Vietnam	1,686	12.0	10.4	39%	16%	-0.8%	0.0%	-9.3%	-5.5%
MSCI Asia Ex Japan	1,077	12.6	9.8	59%	28%	-2.9%	0.0%	-5.8%	18.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	24-Jul	23-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	99.1	55.9	1,456	2,336	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(75.8)	(68.0)	(304)	(4,553)	(1,063)	1,154
Philippines	(0.8)	(1.2)	64	(181)	(883)	(408)
India	-	(270.1)	1,759	(27,206)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,327.9)	1,562.4	(6,947)	(101,570)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,073.0)	42.3	(20,732)	(41,090)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(51.8)	(19.6)	(352)	(3,291)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	24-Jul	23-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	24.27	30.89	-21%	↓	-8%	97%	-25%	468%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.1	86.0	-3%	↓	4%	18%	-10%	29%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.8	105.6	-6%	↓	17%	31%	-13%	45%	
West Tex as (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.0	94.2	-3%	↓	10%	23%	-8%	49%	
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	2.86	2.87	0%	↓	3%	-9%	12%	-92%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	89.3	92.2	-3%	↓	9%	23%	8%	49%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	121.1	124.4	-3%	↓	13%	19%	-4%	71%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.0	38.4	-1%	↓	40%	22%	16%	490%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	163.6	166.7	-2%	↓	11%	48%	-3%	94%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	80.5	80.7	0%	↓	19%	101%	5%	304%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	90.9	92.1	-1%	↓	14%	31%	-11%	54%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.8	6.1	28%	↑	8406%	729%	-18%	246%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	158.1	160.9	-2%	↓	8%	43%	-15%	88%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	75.0	74.9	0%	↑	14%	89%	-19%	278%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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