

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐ ตลาดไทยยังบวกจากดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ

หุ้นเทคโนโลยีฟื้นตัวจากผลประกอบการ: หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ ฟื้นตัวแรง หลังรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด ไม่ว่าจะเป็น AMZN, PLTR, GOOGL, MSFT ขณะที่ META รายได้เติบโต +28% YoY แต่กำไรโดนกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษด้านกฎหมายและการปรับโครงสร้างองค์กร ทั้งนี้ Hyperscalers ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มงบลงทุน AI ขึ้นอีก ยกเว้น MSFT ที่ปรับลดกรอบเงินลงทุน (CAPEX) ปีนี้ลงเล็กน้อยเป็น \$175B (จาก \$190B) ทั้งนี้ตลาดมองบวกจาก 1) ผลประกอบการหลายคนส่งสัญญาณบวก หรือแสดงให้เห็นว่า AI เพิ่มรายได้หรือกำไรได้จริง ซึ่งช่วยลดทอนความกังวลเกี่ยวกับเงินลงทุน 2) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มหุ้น Photonics หลังมีข่าวสหรัฐ กำลังเร่งเร่งมาตรการแบนการนำเข้า Optical transceivers รุ่นใหม่จากจีน เข้ามาใช้ใน AI Data Center ของสหรัฐ ส่งผลบวกต่อหุ้นสหรัฐ อาทิ Applied Optoelectronics (AAOI), Coherent (COHR), และ Lumentum (LITE)

ผลตอบแทนพันธบัตรและราคาน้ำมันที่ลดลง บวกต่อบรรยากาศลงทุนเอเชียโดยรวม: เอเชียเหนือ (ญี่ปุ่น/เกาหลีใต้/ไต้หวัน) ปรับตัวขึ้นเด่น สอดคล้องการปรับขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ ทั้งนี้ราคาน้ำมันและผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐ ที่ลดลง เป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศลงทุนโดยรวมของเอเชีย เรามองกลุ่มการเงิน, โรงไฟฟ้า, กองรีลตี้ จะได้อานิสงส์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง และการรายงานผลประกอบการโดยรวมที่น่าจะออกมาดี // สำหรับปัจจัยติดตามในประเทศวันนี้ ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ ก.ค. consensus คาด -0.20% MoM, +2.55% YoY ซึ่งเราเฝ้าเงินเฟ้อที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (อัตราดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ) และผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ไทย จะยังเป็นปัจจัยบวกหนุนให้เกิด reallocation จากตลาดพันธบัตร เข้าสู่ตลาดหุ้น ซึ่งจะบวกกับหุ้นที่คล้ายพันธบัตร (bond like stock) ที่ให้ผลตอบแทนปันผลสูง

ภาพรวมกลยุทธ์: การฟื้นตัวของหุ้นสหรัฐ และภาพรวมการรายงานผลประกอบการในประเทศที่เป็นบวก ส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนและเก็งกำไร/ติดตามงบช่วงถัดไป / 5 ส.ค. – BCPG / 6 ส.ค. – ADVANC, FPSC, GULF, OR, THCOM / 7 ส.ค. – CPAXT, MINT, PTTGC

แนวรับ: 1,605 **แนวต้าน :** 1,633-1,640 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **CPNREIT (16) :** ภาวะอัตราดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ จะเป็นปัจจัยหนุนเงินไหลจากตลาดตราสารหนี้มายังหุ้น และหุ้นที่คล้ายพันธบัตร ตัดขาดทุน 13.00 บาท
- **MTC (40) :** ผลการดำเนินงานมีทิศทางฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น. ตัดขาดทุน 33 บาท
- **CREDIT (26) :** สร้าง ROE ได้สูง ทำให้ซื้อขายด้วย PBV ที่ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็น เรามองหุ้นมีโอกาสถูก re-rate -ขึ้น ตัดขาดทุน 23 บาท
- **NTF (20) :** ผลประกอบการไตรมาส 2/69 ออกมาดี อยู่ในช่วงการเติบโต ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ Forward PER เพียง 7-8 เท่า ตัดขาดทุน 14 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนมิ.ย.
- ญี่ปุ่นเผยยอดส่งออกสินค้าเกษตร-อาหารครั้งแรกปี 69 พุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ รับกระแสชาเขียวมัทฉะ
- กาดารยันเดินทางหน้าความพยายามไกล่เกลี่ยสหรัฐ-อิหร่าน
- บีโอไอผนึกพันธมิตรจัด THECA 2026 เชื่อมห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์ หนุนไทยสู่ฐานผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง
- BCP ตั้ง MOBIUS MARITIME ในสิงคโปร์ ขยายธุรกิจเดินเรือและเช่าเหมาลำ
- TRUE แจง China Mobile ขายหุ้นบางส่วนเพื่อปรับพอร์ต ปิดทิ้งหุ้น ยันถอยยาว
- TRUE ปันผล 0.15 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 17 ส.ค.จ่าย 2 ก.ย.69

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 7 ส.ค. – CN Balance of Trade (Jul) / US Non Farm Payrolls (Jul) / US Unemployment Rate (Jul)
- 12 ส.ค. – US Inflation Rate (Jul)
- 13 ส.ค. – US PPI (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,617.13	(4.77)	(0.29%)
SET50	1,082.64	(1.99)	(0.18%)
SET100	2,323.40	(5.01)	(0.22%)
FTSE SET LARGE CAP	1,892.78	(2.93)	(0.15%)
FTSE SET MID CAP	1,729.05	(2.84)	(0.16%)
FTSE SET SMALL CAP	1,862.72	(4.20)	(0.22%)
SET-VAL (Btm)	77,757		
Mkt Cap (Btm)	20,404,680		
PER (x)	17.00		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	54,086	907.47	1.71%
NASDAQ	26,585	671.09	2.59%
STOXX Europe 600	657	4.77	0.73%
SSEC	3,822	12.62	0.33%
FTSE	10,879	21.68	0.20%
HANG SENG	25,853	(156.48)	(0.60%)
NIKKEI	63,958	202.63	0.32%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,089	(2.06)	(0.19%)
NYMEX (US \$/bbl)	75.77	(4.57)	(5.69%)
Brent (US \$/bbl)	79.36	(4.41)	(5.26%)
Dubai (US \$/bbl)	75.65	(2.40)	(3.07%)
Newcastle coal (US \$/metri)	130.85	(1.65)	(1.25%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.68	(0.10)	(3.56%)
Baltic dry Index	2,936	93.00	3.27%
Gold (spot)	4,078	23.66	0.58%
Copper (spot)	14,169	225.31	1.62%
Sugar (spot)	15.04	0.03	0.20%
Rubber (spot)	425.0	(1.00)	(0.23%)
THB/Dollar	33.3	(0.13)	(0.40%)
Yen/Dollar	157.8	0.57	0.36%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.19%
Dollar Index	99.9	(0.04)	(0.04%)
3M US T-Bill (%)	3.74	(0.01)	(0.18%)
2Y US Yield (%)	4.19	(0.05)	(1.08%)
10Y US Yield (%)	4.61	(0.06)	(1.35%)
10 Y TH Yield (%)	2.06	0.00	0.19%
VIX Index	16.50	0.64	4.04%
Equity	4-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(1,826)	(850)	(90,525)
Proprietary Trading	422	894	10,703
Foreign Investors	(48)	(1,667)	74,267
Local Individuals	1,451	1,623	5,556
Bond	4-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	57.93	52.98	1,333.96
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BAY	42.50	0.87	3.66%
SCC	264.00	0.80	3.13%
KBANK	247.00	0.57	1.23%
SCGP	32.00	0.51	4.92%
PTTGC	37.25	0.27	2.05%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	267.00	(4.95)	(1.84%)
PTT	38.00	(1.13)	(1.30%)
GULF	66.50	(0.59)	(0.75%)
THAI	5.45	(0.45)	(3.54%)
TRUE	13.80	(0.27)	(0.72%)

นักกลยุทธ์:
กิจพน ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธีรรัตนานนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์
ณัฐิดา ชวยศัง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

TU Maintained HOLD TP : 13.30 Baht	TU รายงานกำไรปกติ (Core Profit) ไตรมาส 2Q26 อยู่ที่ 1,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% yoy และ 65.9% qoq สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงหนุนจาก อัตรากำไรขั้นต้น ที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการได้รับ เงินคืนภาษีนำเข้า (Tariff Refund) คาดว่ากำไรในไตรมาส 3Q26 จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ "ถือ" พร้อม ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 13.30 บาท (เดิมที่ 12.80 บาท)
HMPRO Maintained BUY TP : 8.00 Baht	บรรยากาศในการประชุมนักวิเคราะห์ มีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย โดยบริษัทคาดว่าสินค้าคงคลังต้นทุนต่ำ (Low-cost Inventory) จะยังคงช่วยสนับสนุน อัตรากำไร (Margin) ต่อเนื่องใน ไตรมาส 3Q26 สภาพแวดล้อมการใช้จ่ายของผู้บริโภคเริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย หลังรัฐบาลเปิดตัวโครงการ ไทยช่วยไทย พลัส ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ค่อย ๆ คลี่คลายลง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 8.00 บาท โดยอิง Forward P/E 12 เดือนที่ 18 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ HMPRO ที่ระดับ -1SD

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 900 จุด (4 ส.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวลดลง ท่ามกลางความหวังเกี่ยวกับการบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติสงครามอิหร่าน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (4 ส.ค.) โดยทำลายสถิติสูงสุดเดิมที่เคยทำได้เมื่อต้นเดือนก.ค. จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งช่วยส่งเสริมบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (4 ส.ค.) เนื่องจากแรงซื้อคืนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และเซมิคอนดักเตอร์ ช่วยชะลอแรงขายที่เกิดจากความกังวลว่า การที่ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ร่วมมือแทรกแซงซื้อเงินเยนเพิ่มเติม อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ส่งออกของญี่ปุ่น (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบสามสัปดาห์ (4 ส.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ซึ่งจะช่วยให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิดให้เรือบรรทุกน้ำมันสามารถสัญจรได้อีกครั้ง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนมิ.ย.	สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน ลดลงสู่ระดับ 7.359 ล้านตำแหน่งในเดือนมิ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 7.440 ล้านตำแหน่ง จากระดับ 7.537 ล้านตำแหน่งในเดือนพ.ค. (อินโฟเควสท์)
ญี่ปุ่นเผยยอดส่งออกสินค้าเกษตร-อาหารครั้งแรกปี 69 ทำสถิติสูงสุดใหม่	รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผย (4 ส.ค.) ว่า ยอดส่งออกสินค้าเกษตร ป่าไม้ ประมง และผลิตภัณฑ์อาหารของญี่ปุ่นในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ปรับตัวขึ้น 10.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สู่ระดับ 8.977 แสนล้านเยน (5.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งนับเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับช่วงเวลาดังกล่าว (อินโฟเควสท์)
TRUE	บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) เปิดเผยว่า ตามที่มีข่าวปรากฏในสื่อต่างๆ เกี่ยวกับกรณีนี้ China Mobile International Holdings Limited (China Mobile) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจมีแผนที่จะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.81 นั้น (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,617	15.6	15.1	28%	4%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	28.4%
- Energy	21,209	11.4	12.4	47%	-8%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	33.5%
- Banking	634	11.4	10.9	-2%	5%	0.8%	1.4%	1.4%	33.8%
- Commerce	22,333	15.3	14.2	7%	8%	0.4%	1.3%	1.3%	15.3%
- Food	9,511	11.3	10.1	-7%	12%	0.2%	0.9%	0.9%	11.6%
- Healthcare	4,439	18.7	17.7	17%	6%	-0.1%	1.3%	1.3%	4.8%
Indonesia	6,320	10.7	9.4	44%	14%	1.4%	1.3%	1.3%	-26.9%
Phillipine	6,297	10.0	9.1	1%	10%	-0.6%	1.0%	1.0%	4.0%
Asia									
China	3,822	13.6	12.1	27%	12%	0.3%	-0.3%	-0.3%	-3.7%
Hong Kong	25,853	11.7	10.4	3%	12%	-0.6%	-0.1%	-0.1%	0.9%
India	78,429	19.4	17.4	3%	11%	-0.3%	0.4%	0.4%	-8.0%
Japan	63,958	21.4	20.6	34%	4%	0.3%	2.1%	2.1%	30.5%
Korea	6,359	6.3	4.7	305%	35%	1.6%	0.8%	0.8%	57.8%
Malaysia	1,733	15.4	14.4	8%	7%	0.4%	0.4%	0.4%	3.1%
Singapore	5,612	17.2	15.9	4%	8%	0.0%	-0.3%	-0.3%	20.8%
Taiw an	43,361	20.0	15.5	74%	29%	-0.1%	0.6%	0.6%	49.7%
Vietnam	1,777	12.6	10.9	39%	15%	0.8%	2.4%	2.4%	-0.4%
MSCI Asia Ex Japan	1,089	11.9	9.4	70%	27%	-0.2%	-1.3%	-1.3%	19.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Aug	3-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(1.4)	(48.5)	(50)	2,290	(3,211)	(4,132)
Indonesia	34.7	(39.3)	(5)	(4,164)	(1,063)	1,154
Philippines	4.1	1.2	5	(173)	(883)	(408)
India	-	150.3	150	(26,362)	(18,792)	(755)
S. Korea	(454.6)	(2,118.8)	(2,504)	(103,634)	(4,485)	2,426
Taiwan	(320.6)	(592.5)	(913)	(44,561)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	34.4	40.4	75	(3,309)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Aug	3-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	31.71	27.51	15%	↑	10%	59%	18%	543%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.4	74.4	-1%	↓	-2%	7%	-21%	8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.2	91.6	-6%	↓	1%	25%	-17%	24%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.8	80.3	-6%	↓	-4%	10%	-20%	20%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	→	-27%	-27%	-25%	15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	580	580	0%	→	-24%	-24%	-23%	10%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.69	2.77	-3%	↓	6%	-20%	10%	-41%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	75.8	80.3	-6%	↓	-4%	10%	-10%	23%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	107.9	108.4	0%	↓	-4%	14%	-19%	47%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.5	34.0	1%	↑	-9%	32%	-14%	506%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	146.1	155.4	-6%	↓	-4%	29%	-2%	68%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	72.7	81.0	-10%	↓	-6%	62%	31%	280%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	83.1	81.8	2%	↑	2%	26%	-26%	27%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.7	7.4	30%	↑	40%	454%	-51%	480%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	140.6	149.6	-6%	↓	-4%	24%	-11%	62%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	67.1	75.2	-11%	↓	-7%	49%	3%	249%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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