

บรรยากาศลงทุนช่วงสั้นอาจชะลอตามแรงซื้อของนักลงทุนต่างประเทศ

บรรยากาศลงทุนหุ้นใหญ่ อาจชะลอช่วงสั้น หลังนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 6065 ล้านบาท: เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพการลงทุนในหุ้นไทยจากโมเมนตัมของการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง รวมถึงภาวะอัตราดอกเบี้ยแท้จริงติดลบ (negative real interest rate) ที่ยังเป็นปัจจัยหนุนเงินจากตลาดตราสารหนี้ให้ไหลไปทางตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนช่วงสั้นอาจชะลอหลังนักลงทุนต่างชาติขายปรับพอร์ตวานนี้สุทธิ 6,065 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ (23 มิ.ย.69 ขาย 14,810 ล้านบาท) ปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนของปริมาณการซื้อขายถึง 53.44% ซึ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากอดีต ช่วงปี 2559-2565 ที่ 25.6-45.6% และปี 2553-2558 ที่เพียง 18.4-24.2% ดังนั้นการชะลอแรงซื้อ หรือปรับพอร์ต อาจส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนช่วงสั้นชะลอตัวตาม โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นใหญ่ที่เป็นเป้าหมายของเงินทุนต่างชาติ ช่วงสั้น จึงควรระวังหุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องเยอะโดยหากอิงจาก Top 10 NVDR Buy หุ้นที่ต่างชาติซื้อเยอะสุด YTD ได้แก่ PTT, PTTEP, KBANK, TOP, PTTGC, SCC, BCP, KTB, CPALL, AOT

เงินเพื่อชะลอช่วงสั้น แต่ยังมีแนวโน้มสูงในช่วงที่เหลือของปี: เงินฟ้อทั่วไป ก.ค. อยู่ที่ 1.95% ชะลอจาก พ.ค. และ มิ.ย. ที่ 2.79% และ 2.42% ตามลำดับ จากการลดลงของราคาพลังงาน แต่ยังมีแนวโน้มสูงในครึ่งปีหลังจากการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค (สินค้าลือดเกือบหมด / ผู้ผลิตทยอยปรับขึ้นราคาสะท้อนต้นทุน) รวมไปถึงราคาสินค้าเกษตรที่คาดว่าจะปรับขึ้นจากภาวะ El Niño อย่างไรก็ตามในภาพรวมเงินเฟ้อที่ชะลอ ส่งผลบวกต่อการที่ดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ซึ่งบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

การเก็งกำไรเน้นหุ้นที่คาดผลประกอบการแข็งแกร่ง หรือมีทิศทางฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง: 1) หุ้นขนาดใหญ่ระยะสั้นอาจมีการปรับพอร์ตในลักษณะลดน้ำหนักหุ้นที่ขึ้นเยอะ และซื้อหุ้นที่ยังขึ้นน้อย เพื่อกระจายความเสี่ยง ซึ่งจะส่งผลให้ดัชนีไม่ไปไหน 2) การเก็งกำไรเน้นหุ้นที่ผลประกอบการดี หรือมีปัจจัยเฉพาะ 3) มองความผันผวนเป็นโอกาสทยอยสะสม โดยเฉพาะในกลุ่ม การเงิน, ค่าปลีก, ทองเที่ยว, ขนส่ง, การแพทย์ สำหรับธนาคาร มองรอจังหวะมากกว่าการไล่ซื้อ

ภาพรวมกลยุทธ์: การฟื้นตัวของหุ้นสหรัฐ และภาพรวมการรายงานผลประกอบการในประเทศที่เป็นบวก ส่งผลดีต่อบรรยากาศการลงทุนและเก็งกำไร/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
- **MTG (40)** : ผลการดำเนินงานมีทิศทางฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น ตัดขาดทุน 33 บาท
- **CREDIT (26)** : สร้าง ROE ได้สูง ทำให้ซื้อขายด้วย PBV ที่ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็น เรามองหุ้นมีโอกาสถูก re-rate -ขึ้น ตัดขาดทุน 23 บาท
- **TTA (7)** : ค่าระวางเรือ ที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวนับจากต้นปี คาดส่งผลบวกต่อผลประกอบการ อีกทั้งซื้อขายเพียง 0.32x PBV ตัดขาดทุน 5 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนมิ.ย.
- ญี่ปุ่นเผยยอดส่งออกสินค้าเกษตร-อาหารครั้งแรกปี 69 พุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ รับกระแสขาเขียวมีทักษะ
- กาดาร์ยันเดินทางหน้าความพยายามไกล่เกลี่ยสหรัฐ-อิหร่าน
- บีโอไอผนึกพันธมิตรจัด THECA 2026 เชื่อมห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์ หนุนไทยสู่ฐานผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง
- BCP ตั้ง MOBIUS MARITIME ในสิงคโปร์ ขยายธุรกิจเดินเรือและเช่าเหมาลำ
- TRUE แจง China Mobile ขายหุ้นบางส่วนเพื่อปรับพอร์ต บัดทิ้งหุ้น ย่นถ้อยยาว
- TRUE ปันผล 0.15 บาทต่อหุ้น ชื่น 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)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,609.78	(7.35)	(0.45%)
SET50	1,077.26	(5.38)	(0.50%)
SET100	2,312.21	(11.19)	(0.48%)
FTSE SET LARGE CAP	1,886.15	(6.63)	(0.35%)
FTSE SET MID CAP	1,723.99	(5.06)	(0.29%)
FTSE SET SMALL CAP	1,863.06	0.34	0.02%
SET-VAL (Btm)	90,133		
Mkt Cap (Btm)	20,311,790		
PER (x)	16.84		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	54,349	263.24	0.49%
NASDAQ	26,363	(221.55)	(0.83%)
STOXX Europe 600	657	0.28	0.04%
SSEC	3,878	56.15	1.47%
FTSE	10,888	8.92	0.08%
HANG SENG	25,916	62.90	0.24%
NIKKEI	66,300	2342.91	3.66%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,115	25.65	2.36%
NYMEX (US \$/bbl)	75.22	(0.55)	(0.73%)
Brent (US \$/bbl)	79.45	0.09	0.11%
Dubai (US \$/bbl)	76.99	1.34	1.77%
Newcastle coal (US \$/metri	128.80	(2.05)	(1.57%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.69	0.01	0.22%
Baltic dry Index	3,063	127.00	4.33%
Gold (spot)	4,247	168.83	4.14%
Copper (spot)	14,219	49.77	0.35%
Sugar (spot)	15.15	0.11	0.73%
Rubber (spot)	420.0	(5.00)	(1.18%)
THB/Dollar	33.1	(0.13)	(0.38%)
Yen/Dollar	157.8	0.00	0.00%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.19%
Dollar Index	99.7	(0.18)	(0.18%)
3M US T-Bill (%)	3.74	(0.00)	(0.03%)
2Y US Yield (%)	4.18	(0.01)	(0.25%)
10Y US Yield (%)	4.61	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.04	(0.01)	(0.73%)
VIX Index	15.81	(0.69)	(4.18%)
Equity	5-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,804	955	(88,721)
Proprietary Trading	694	1,588	11,397
Foreign Investors	(6,065)	(7,732)	68,202
Local Individuals	3,567	5,189	9,123
Bond	5-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	119.81	172.79	1,453.77
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	38.25	0.57	0.66%
KTB	44.75	0.56	1.13%
CPALL	49.25	0.36	1.03%
THAI	5.55	0.23	1.83%
CPN	69.25	0.18	0.73%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	265.00	(1.98)	(0.75%)
TRUE	13.30	(1.37)	(3.62%)
ADVANC	369.00	(1.20)	(1.34%)
AOT	63.00	(1.14)	(1.56%)
PTTEP	146.50	(0.80)	(1.68%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลย์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CK Maintained BUY TP : 22.00 Baht	เราคาดว่า CK จะรายงานกำไรสุทธิ 694 ล้านบาท ใน 2Q26 ลดลง 19.6% yoy แต่เพิ่มขึ้น 110.9% qoq Backlog ที่อยู่ในระดับสูงยังคงช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ และสร้างความชัดเจนของรายได้ในระยะกลาง เรากลับมาเริ่มบทวิเคราะห์หุ้น CK อีกครั้งด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท (จากเดิม 16.20 บาท)
PTT Maintained BUY TP : 45.00 Baht	เราคาดว่า PTT จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 52.63 พันล้านบาท เติบโตทั้ง qoq และ yoy โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจก๊าซ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่า PTT จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.10 บาทต่อหุ้น คิดเป็น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) 2.93% คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 45.00 บาท จากเดิม 43.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (5 ส.ค.) ขานรับสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 5 วันทำการ เนื่องจากการร่วงลงของหุ้น SpaceX และ AMD หลังจากทั้งสองบริษัทเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาส (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่ (5 ส.ค.) โดยนักลงทุนยังคงให้น้ำหนักกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่ติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งกว่า 3% (5 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองบวกว่าความต้องการปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะยังคงขยายตัว ประกอบกับความหวังที่ว่า สหรัฐฯ และอิหร่านจะบรรลุข้อตกลงเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อย (5 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ท่ามกลางความหวังที่ว่าความตึงเครียดระหว่างสองประเทศจะลดระดับลง และนำไปสู่การกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐยกเลิกคว่ำบาตรสายการบินเอียะ IRGC	กระทรวงการคลังสหรัฐประกาศ (5 ส.ค.) ว่า สหรัฐได้ถอดสายการบิน ฟลายแบกแดด (Fly Baghdad) ซึ่งเป็นสายการบินพาณิชย์ของอิรัก และเครื่องบิน 2 ลำของสายการบินดังกล่าว ออกจากบัญชีคว่ำบาตรที่เชื่อมโยงกับกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามแห่งอิหร่าน (IRGC) (อินโฟเควสท์)
ADP เผยการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐต่ำกว่าคาดในเดือนก.ค.	ออโดเมติก ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเพิ่มขึ้นเพียง 44,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 75,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 95,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย. (อินโฟเควสท์)
EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น สวนทางคาดการณ์	สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 1.5 ล้านบาร์เรล (อินโฟเควสท์)
เงินเฟ้อ ก.ค. บวก 1.95% YoY จากตลาดคาด 2.52-2.60%	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน ก.ค.69 อยู่ที่ 102.10 หรืออัตราเงินเฟ้อ สูงขึ้น 1.95% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน จากตลาดคาด 2.52-2.60% เนื่องมาจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ยังคงทรงตัวในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้า จากผลกระทบของสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีความยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,610	15.6	15.0	28%	4%	-0.5%	-0.9%	-0.9%	27.8%
- Energy	21,136	11.4	12.4	47%	-8%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	33.0%
- Banking	635	11.4	10.9	-2%	5%	0.2%	1.6%	1.6%	34.1%
- Commerce	22,332	15.3	14.2	7%	8%	0.0%	1.2%	1.2%	15.3%
- Food	9,385	11.1	9.9	-6%	12%	-1.3%	-0.4%	-0.4%	10.1%
- Healthcare	4,452	18.8	17.7	17%	6%	0.3%	1.6%	1.6%	5.1%
Indonesia	6,351	10.7	9.4	44%	14%	0.5%	1.8%	1.8%	-26.6%
Phillipine	6,286	10.0	9.1	1%	10%	-0.2%	0.8%	0.8%	3.9%
Asia									
China	3,878	13.7	12.3	27%	12%	1.5%	1.2%	1.2%	-2.3%
Hong Kong	25,916	11.7	10.4	3%	12%	0.2%	0.1%	0.1%	1.1%
India	78,581	19.5	17.8	3%	10%	0.2%	0.6%	0.6%	-7.8%
Japan	66,300	22.1	21.3	35%	4%	3.7%	2.0%	2.0%	30.4%
Korea	6,598	6.5	4.8	307%	35%	3.8%	-2.8%	-2.8%	52.2%
Malaysia	1,748	15.5	14.5	8%	7%	0.9%	1.3%	1.3%	4.1%
Singapore	5,581	17.1	15.8	4%	8%	-0.6%	-0.8%	-0.8%	20.1%
Taiwan	44,612	20.5	15.9	74%	29%	2.9%	3.5%	3.5%	54.0%
Vietnam	1,776	12.5	10.9	40%	15%	0.0%	2.3%	2.3%	-0.4%
MSCI Asia Ex Japan	1,115	11.8	9.3	75%	27%	2.4%	1.0%	1.0%	22.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	5-Aug	4-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(183.2)	(1.4)	(233)	2,107	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(10.2)	34.7	(15)	(4,175)	(1,063)	1,154
Philippines	(9.6)	4.1	(4)	(183)	(883)	(408)
India	-	977.8	1,128	(25,384)	(18,792)	(755)
S. Korea	806.9	(454.6)	(1,767)	(102,826)	(4,485)	2,426
Taiwan	2,679.1	(320.6)	1,766	(41,881)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	19.0	34.4	94	(3,290)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	5-Aug	4-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	30.95	31.71	-2%	↓	5%	55%	-16%	438%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.3	73.4	0%	↓	-6%	7%	-18%	10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.3	86.2	-1%	↓	-7%	23%	-15%	20%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.2	75.8	-1%	↓	-11%	10%	-21%	18%	
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	2.60	2.69	-3%	↓	2%	-23%	-3%	-42%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	75.2	75.8	-1%	↓	-11%	10%	-11%	21%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	100.3	107.9	-7%	↓	-13%	6%	-20%	36%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	27.0	34.5	-22%	↓	-27%	4%	-25%	285%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	139.6	146.1	-4%	↓	-11%	23%	-1%	59%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	66.3	72.7	-9%	↓	-16%	48%	29%	210%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	80.5	83.1	-3%	↓	-3%	22%	-23%	25%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.2	9.7	-25%	↓	33%	364%	-53%	478%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	135.0	140.6	-4%	↓	-10%	19%	-10%	54%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	61.7	67.1	-8%	↓	-15%	37%	3%	189%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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