

บรรยากาศชะลอก่อนวันหยุด ล้น MSCI อาจปรับเพิ่มน้ำหนักไทย

ปัจจัยภายนอกอยู่ในสถานะระมัดระวังเล็กน้อย จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยังไม่ใกล้เคียงข้อสรุป: ราคาน้ำมันดิบทรงตัวระดับสูงหลังประธานาธิบดีสหรัฐฯ เรียกร้องค่าชดเชยปฏิกรรมสงครามกลับต่ออิหร่าน ที่เรียกร้องค่าใช้จ่ายดังกล่าว ทำให้ความหวังในการได้ข้อตกลง และการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ยังเลือนราง และราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นราว 5% ขณะที่มียารายการราคาฟิวเจอร์น้ำมันดีเซลในยุโรปปรับเพิ่มขึ้นราว 10% จากข่าวโจมตีโรงกลั่นในซาอุดีอาระเบีย, ลิเบีย และรัสเซีย

อิทธิพลจาก AI มายังหุ้นปอร์ตและธนาคารเอเชียถูกพูดถึงมากขึ้น: เงินเยนอ่อนค่าลง ทำให้ค่าเงินต่ำสุด อ่อนค่าลงประมาณครึ่งหนึ่งของที่แข็งค่าขึ้นจากผลการแทรกแซงร่วมระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น สถานการณ์ดังกล่าวนำไปสู่การคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ด้วยความน่าจะเป็น 63% สถานการณ์ดังกล่าวเป็นลบเล็กน้อยต่อ EM แต่เป็นบวกต่อหุ้นธนาคารญี่ปุ่น และทำให้มีการลงทุนหุ้นปอร์ตและธนาคารในเอเชียเพื่อลดความผันผวนจาก AI มีน้ำหนักมากขึ้น // ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐฯ 12 ส.ค. ตลาดคาด +0.1% MoM, +3.4% YoY (ยังทรงตัวที่สูงจาก พ.ค.ที่ -0.4% MoM, +3.5% YoY)

ติดตามการปรับดัชนี MSCI ที่จะทราบผลเข้า 13 ส.ค.: ผลประกอบการหุ้นไทยโดยรวมดี 177 บริษัท มีกำไรรวม 125,132 ล้านบาท +26.1% QoQ, +2.6% YoY โดยมีบริษัทที่กำไรโต QoQ, YoY ถึง 30.5% ขณะที่ผลประกอบการติดลบ 16.9% ถือเป็นภาพรวมที่ดี ติดตามการปรับดัชนี MSCI รอบนี้ อาจมีเซอร์ไพรส์ของกำไรเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย หลังประเทศจีนและเกาหลีใต้ ที่มีน้ำหนักมาในดัชนี MSCI EM ดัชนีปรับลดลง ทำให้น้ำหนักสัมพัทธ์ของไทยมีโอกาสปรับสูงขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกทางจิตวิทยา

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและเก็งกำไร // สัปดาห์หน้าติดตามการประกาศ GDP ไตรมาส 2/69 ของสภาพัฒน์ คาดปรับขึ้นสู่ 2.3-2.5% สอดคล้อง ธปท. และ สศค.

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **CPALL (54)** : ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เดือน 7 พลิกกลับมาเป็นบวก เป็นสัญญาณดีต่อแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว ตัดขาดทุน 48 บาท
- **CENTEL (42)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัดขาดทุน 38.00 บาท
- **MTG (40)** : ผลการดำเนินงานมีทิศทางฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น ตัดขาดทุน 33 บาท
- **TTA (7)** : ค่าระวางเรือ ที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวนับจากต้นปี คาดส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ อีกทั้งซื้อขายเพียง 0.32x PBV ตัดขาดทุน 5 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ราคาน้ำมันโลกปรับเพิ่มขึ้นกังวลปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- ญี่ปุ่นเกินดุลเดินสะพัดครั้งแรกปี 69 แต่ 17.43 ล้านล้านเยน ดุลการค้าพลิกเป็นบวก
- คลังเร่งมาตรการหนุนใช้รถ EV เตรียมอุดหนุนผ่านไฟแนนซ์ และช่วยเหลือผู้ซื้อโดยตรง
- ค่าเช่าที่ดินไทยวัดล่าสุด พุ่ง 6.3 แสนคน ปิดเทอมจีน วันหยุดยาวญี่ปุ่น-อินเดียหนุน
- ไทยเที่ยวไทยพลัส ล้นสู่ปลายทางใน 1-2 สัปดาห์ ก่อนสงกรานต์ ส.ค.นี้
- Sony-TSMC เตรียมทุ่ม 6.4 พันล้านดอลลาร์ ตั้งโรงงานชิปร่วมทุนในญี่ปุ่น
- MINT เผยงบครึ่งปีแรก 69 กำไรสุทธิโต 13% โรงแย้มยุโรป-ไทยหนุน พ่วงดีลใหญ่ OR ดันโมเดล Asset-light
- NTF คว้าวอเตอร์ล่วงหน้าทุเรียนทะลุ 5.5 พันล้านส่งปี 70 ลุยขยายฐานลูกค้าเดิม-ใหม่ตอกย้ำโตแกร่ง
- PTTGC ปรับพอร์ตใหญ่รุก Specialty-Bio ปักเป้าดัน EBITDA เพิ่มปีละ 300 ล้านเหรียญ
- ยักษ์ ก.ย.นี้เคาะดีล JV SCGC
- THCOM ยึดอายุไทยคม 4 รองรับเลื่อนยิงไทยคม 9-10 กอดงาน USO-มันคง รีแบรนด์ใหม่ กัลฟ์ สเปซ ลุยอวกาศ
- WHAUP ไตรมาส 2/69 กำไรสุทธิ 531.77 ล้านบาท พุ่ง 275.9%
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **CPN คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 80 บาท / TCAP คงคำแนะนำ ถือ เป้า 94 บาท / WHA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 6.10 บาท / PTTGC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 48 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ส.ค. – US Inflation Rate (Jul)

13 ส.ค. – US PPI (Jul)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงหนังสือในการเปิดเผยความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,624.36	12.36	0.77%
SET50	1,084.04	2.25	0.21%
SET100	2,326.11	5.38	0.23%
FTSE SET LARGE CAP	1,901.64	8.76	0.46%
FTSE SET MID CAP	1,730.72	0.36	0.02%
FTSE SET SMALL CAP	1,851.63	(14.19)	(0.76%)
SET-VAL (Btm)	61,741		
Mkt Cap (Btm)	20,494,580		
PER (x)	16.73		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	53,976	(60.95)	(0.11%)
NASDAQ	26,605	(85.26)	(0.32%)
STOXX Europe 600	660	0.20	0.03%
SSEC	3,967	26.56	0.67%
FTSE	10,863	(38.59)	(0.35%)
HANG SENG	25,937	269.46	1.05%
NIKKEI	66,970	1363.51	2.08%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,103	9.43	0.86%
NYMEX (US \$/bbl)	82.13	3.95	5.05%
Brent (US \$/bbl)	87.72	4.17	4.99%
Dubai (US \$/bbl)	84.06	4.96	6.27%
Newcastle coal (US \$/metri	129.00	1.15	0.90%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.79	0.13	4.96%
Baltic dry Index	3,083	(6.00)	(0.19%)
Gold (spot)	4,391	49.39	1.14%
Copper (spot)	14,334	143.64	1.01%
Sugar (spot)	16.47	0.02	0.12%
Rubber (spot)	449.0	10.60	2.42%
THB/Dollar	33.0	(0.06)	(0.17%)
Yen/Dollar	159.3	1.53	0.97%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	99.8	0.27	0.27%
3M US T-Bill (%)	3.75	0.01	0.37%
2Y US Yield (%)	4.24	0.05	1.09%
10Y US Yield (%)	4.71	0.06	1.32%
10 Y TH Yield (%)	2.02	(0.02)	(0.88%)
VIX Index	15.46	0.56	3.76%
Equity	10-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(773)	1,358	(88,318)
Proprietary Trading	(442)	1,299	11,107
Foreign Investors	(51)	(9,015)	66,919
Local Individuals	1,266	6,359	10,292
Bond	10-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	108.37	423.93	1,704.91
Leaders	Price	Impact	Chg (%)
DEKTA	279.00	16.66	6.49%
THAI	5.90	0.33	2.61%
AOT	63.25	0.28	0.40%
TRUE	13.50	0.27	0.75%
TOP	65.50	0.23	1.95%
Laggers	Price	Impact	Chg (%)
GULF	66.00	(0.88)	(1.12%)
ADVANC	371.00	(0.69)	(0.80%)
KTG	44.50	(0.55)	(1.11%)
BBL	191.00	(0.52)	(1.80%)
CPN	67.00	(0.43)	(1.83%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวยศง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

CPN Maintained BUY TP : 80.00 Baht	CPN รายงานกำไรหลักใน 2Q26 ที่ 4.65 พันล้านบาท (+19% yoy, -5% qoq) สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด รายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ธุรกิจโรงแรมและที่อยู่อาศัยยังเติบโตได้ดี โหมเมนต์ของกำไร CPN คาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องใน 2H26 คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 80.00 บาท
TCAP Maintained HOLD TP : 94.00 Baht	TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.64 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% yoy และ 24% qoq การประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนราคาหุ้น คงคำแนะนำ ถือ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 94.00 บาท จากเดิม 60.00 บาท
WHA Maintained BUY TP : 6.10 Baht	WHA รายงานกำไรสุทธิ 659 ล้านบาท ลดลง 32.7% yoy และ 56.3% qoq อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนมอุตสาหกรรมลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของ WHA IER ซึ่งเราคาดว่าจะเป็ผลกระทบที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและจะไม่เกิดขึ้นอีกตั้งแต่ปี 2027 เป็นต้นไป เราปรับราคาเป้าหมายไปในปี 2027 โดยยังคงคำแนะนำ ชื้อ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 6.10 บาท จากเดิม 6.30 บาท
PTTGC Maintained BUY TP : 48.00 Baht	งบดุลที่แข็งแกร่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินเพียงพอในการรับมือกับความผันผวนของตลาดที่ยังคงดำเนินต่อไป ธุรกิจ Polyolefins คาดว่าจะยังคงได้รับประโยชน์จากภาวะอุปทานตึงตัว ขณะที่คาดว่า SCGC JV จะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ย. 26 คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 48.00 บาท (จากเดิม 46.00 บาท)

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (10 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าสหรัฐอเมริกาและอิหร่านจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้น Intel และหุ้นบริษัทผลิตชิปรายอื่น ๆ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (10 ส.ค.) หลังนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญหลายรายการที่จะเปิดเผยในสัปดาห์นี้ ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงหนุนราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% (10 ส.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่ต่ำกว่าคาด ช่วยผ่อนคลายความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 5% (10 ส.ค.) หลังจากอิหร่านและสหรัฐอเมริกาต่างก็เรียกร้องค่าชดเชยความเสียหายจากสงคราม ซึ่งความขัดแย้งดังกล่าวได้ลดโอกาสที่ทั้งสองฝ่ายจะบรรลุข้อตกลงในการกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ญี่ปุ่นเกินดุลเงินสะพัดครั้งแรกปี 69	กระทรวงการคลังญี่ปุ่นเปิดเผย (10 ส.ค.) ว่า ญี่ปุ่นมียอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ที่ 17.43 ล้านล้านเยน (1.10 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 เนื่องจากดุลการค้าพลิกกลับมาเป็นบวก (อินโฟเควสท์)
ไทยเที่ยวไทยพลัส ลั่นสรุปภายใน 1-2 สัปดาห์	รณว.ท่องเที่ยวและกีฬา คาดว่าจะได้ข้อสรุปเรื่องแหล่งเงินงบประมาณและเงื่อนไขการดำเนินงาน โครงการ ไทยเที่ยวไทยพลัสภายในสัปดาห์นี้หรือสัปดาห์หน้า ก่อนนำเสนอเข้าสู่การพิจารณาของคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อขออนุมัติอย่างเป็นทางการเร็ว ๆ นี้ คาดว่าภายในเดือน ส.ค. (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,624	15.1	14.1	33%	7%	0.8%	0.8%	0.0%	29.0%
- Energy	21,268	10.8	12.2	56%	-12%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	33.9%
- Banking	631	11.3	10.8	-2%	4%	-0.9%	-0.9%	0.9%	33.2%
- Commerce	22,106	15.2	14.0	6%	8%	-0.5%	-0.5%	0.2%	14.1%
- Food	9,421	11.1	9.9	-6%	12%	0.2%	0.2%	-0.1%	10.5%
- Healthcare	4,504	18.9	17.9	18%	6%	-0.8%	-0.8%	2.8%	6.3%
Indonesia	6,365	10.7	9.4	44%	14%	-0.7%	-0.7%	2.1%	-26.4%
Phillipine	6,289	10.0	9.2	1%	9%	0.0%	0.0%	0.8%	3.9%
Asia									
China	3,967	14.0	12.6	27%	12%	0.7%	0.7%	3.5%	-0.1%
Hong Kong	25,937	11.7	10.4	3%	12%	1.0%	1.0%	0.2%	1.2%
India	78,542	19.4	17.8	3%	9%	0.1%	0.1%	0.6%	-7.8%
Japan	66,970	21.9	21.9	37%	0%	2.1%	2.1%	4.1%	33.0%
Korea	6,300	6.2	4.6	308%	35%	0.7%	0.1%	-5.0%	48.7%
Malaysia	1,735	15.4	14.4	8%	7%	0.0%	0.0%	0.6%	3.3%
Singapore	5,698	17.3	16.0	5%	8%	0.0%	0.0%	1.2%	22.6%
Taiw an	44,929	20.6	15.9	75%	29%	1.6%	1.6%	4.2%	55.1%
Vietnam	1,777	12.5	10.9	40%	15%	0.5%	0.5%	2.4%	-0.4%
MSCI Asia Ex Japan	1,103	11.8	9.3	73%	27%	0.9%	0.9%	-0.1%	20.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	10-Aug	7-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(1.5)	(99.9)	(272)	2,068	(3,211)	(4,132)
Indonesia	46.7	69.4	86	(4,074)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.6)	(5.4)	(19)	(197)	(883)	(408)
India	-	107.2	1,321	(25,191)	(18,792)	(755)
S. Korea	(979.9)	(792.8)	(6,022)	(107,082)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,372.9	(1,622.1)	1,685	(41,963)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(10.2)	(4.0)	75	(3,309)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	10-Aug	7-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	27.97	23.47	19%	📈	-12%	7%	19%	512%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.4	75.4	0%	📉	1%	2%	-25%	8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.9	89.1	3%	📈	0%	17%	-17%	26%	
West Texas as (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.1	78.2	5%	📈	2%	12%	-20%	27%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	📉	0%	-27%	-25%	15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	580	580	0%	📉	0%	-24%	-23%	10%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.74	2.56	7%	📈	-1%	-18%	-5%	-16%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	82.1	78.2	5%	📈	2%	12%	-10%	30%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	105.5	105.5	0%	📉	-3%	11%	-20%	40%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.1	30.1	0%	📉	-12%	41%	-4%	401%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	145.7	145.7	0%	📉	-6%	22%	-4%	65%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	70.3	70.3	0%	📉	-13%	54%	37%	276%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	86.0	86.0	0%	📉	5%	23%	-18%	30%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.6	10.6	0%	📉	43%	387%	114%	420%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	143.7	143.7	0%	📉	-4%	21%	-9%	63%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	68.3	68.3	0%	📉	-9%	51%	18%	263%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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