



บรรยากาศยังบวกจาก เงินเฟ้อสหรัฐ ลด / หั่นเทคโนโลยีฟิน / จบในประเทศดี

เงินเฟ้อสหรัฐ ออกมาตามคาด ลดแรงกดดันนโยบายการเงินเฟด: สหรัฐ รายงานเงินเฟ้อทั่วไป d.8. ที่ +3.4% YoY และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่ +2.5% YoY ชะลอตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ช่วยลดแรงกดดันการดำเนินนโยบายของเฟด โอกาสขึ้นดอกเบี้ย ก.ย. ล่าสุดลงมูเหลือประมาณ 44% (จาก 62%) หนุนการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยง

หั่นเทคโนโลยีฟินหลัง กำลังการประมวลผล ถูกทำให้กลายเป็นหลักทรัพย์ที่ซื้อขายได้: Nvidia ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจกับผู้จัดการสินทรัพย์ระดับโลก ได้แก่ Blackrock, Blackstone, Apollo, KKR, Brookfield, Goldman Sachs เพื่อตั้งแพลตฟอร์มระดมทุนเฉพาะกิจสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI วงเงิน 500,000 ล้านดอลลาร์ (17.5 ล้านล้านบาท) อธิบายอย่างง่าย คือเหมือนการออกกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (IFFs) ที่ทำให้ผู้ลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI (Hyperscalers) สามารถนำกำลังประมวลผล ไปขายนักลงทุน และได้รับเงินสดกลับมา ซึ่งจะบวกต่อสถานะการเงิน และทำให้ความสามารถด้านการลงทุนไม่ติดขัดจำกัด ส่งผลบวกต่อซัพพลายเชนฝั่งฮาร์ดแวร์ ได้แก่ ชิพและหน่วยความจำ (SK Hynic, TSMC, Micron) / ระบบเครือข่ายและระบบความจำ (Lumentum, Vertiv) / ระบบพลังงานและโครงข่ายไฟฟ้า (GE Vernova, NextEra) เป็นต้น

ผลประกอบการไตรมาส 2/69 ยังคงแข็งแกร่ง: ผลประกอบการล่าสุดถึงวันอังคาร (11 ส.ค.) จำนวน 295 บริษัท กำไรรวม 147,489 ล้านบาท +29.6% QoQ, +8.6% YoY (หรือ +89.8% YoY หากไม่รวมกำไรพิเศษของ GULF ปีก่อนที่ 56,771 ล้านบาท) กลุ่มที่กำไรเติบโตได้แก่ พลังงาน, ปิโตรเคมี, บรรจุภัณฑ์, อิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่กลุ่มการเงิน แม้ผลประกอบการอาจไม่ได้เพิ่มก้าวกระโดดแต่ยังมีภาพรวมคุณภาพลูกหนี้ที่ดี ขณะที่ท่องเที่ยวมีสัญญาณที่ดี ส่วนการแพทย์ กำไรลดลง YoY แต่มีสัญญาณฟื้นในครึ่งปีหลัง

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนและเก็งกำไร // 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)

- **DELTA (300)** : การทำ securitization ของ compute power บวกต่อ hardware supply chain หุ้นหุ้นฟื้นตัวทางเทคนิคจากเส้น 200 วัน ตัดขาดทุน 258 บาท
- **CPALL (54)** : ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เดือน 7 พลิกกลับมาเป็นบวก เป็นสัญญาณดีต่อแผนใหม่กำไรที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว ตัดขาดทุน 48 บาท
- **CENTEL (42)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัดขาดทุน 38.00 บาท
- **MTC (40)** : ผลการดำเนินงานมีทิศทางฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น ตัดขาดทุน 33 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐพุ่งสูงขึ้นมาก ส่วนทางคาดการณ์
- OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกปี 69 ลงอีก แต่ปรับเพิ่มแนวโน้มปี 70
- IEA หั่นคาดการณ์ดีมานด์น้ำมันโลกปี 69 เหตุช่องแคบฮอร์มุซยังปิด-ราคาพลังงานพุ่งสูง
- ก.ท่องเที่ยวเร่งเคาะค่าธรรมเนียมต่างชาติ ชูคุ้มครองปลอดภัย-ยกระดับแหล่งท่องเที่ยว
- พัฒนา คาดเสนอแผนขอใช้บ พ.ร.ก.กู้เงินฯ เปลี่ยนรถสาธารณะเป็น EV ภายใน ส.ค.นี้
- DOHOME กำไรสุทธิไตรมาส 2/69 อยู่ที่ 305.38 ล้านบาท เติบโต 94.3%
- MTC กำไรสุทธิไตรมาส 2/69 อยู่ที่ 1,904.95 ล้านบาท เติบโต 15.7%
- SPALI ท็อปฟอร์ม H1 กำไรโต 36% H2 ลุยเปิดใหม่ 19 โครงการ 2.3 หมื่นลบ. มั่นใจรายได้ตามเป้า 2.7 หมื่นลบ.
- SYNEX เปิดเกมรุกครึ่งปีหลังเร่งมือ New Growth Engine รับผิดชอบดึงลงทุนเคฯเอกชน-รัฐ พร้อมเร่งหนุนไฮซีซี
- **MSCI Rebalance** : ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps
- หุ้นเข้า : **GUNKUL, HANA** และ หุ้นออก : **CHG, JTS** มีผล 31 ส.ค.
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **COM7** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 32.50 บาท / **IVL** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 27 บาท / **MTC** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 50 บาท / **CENTEL** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 13 ส.ค. - US PPI (Jul)
- 14 ส.ค. - US Retail Sales (Jul)
- 17 ส.ค. - CN Retail Sales (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,612.62	(11.74)	(0.72%)
SET50	1,080.72	(3.32)	(0.31%)
SET100	2,318.20	(7.91)	(0.34%)
FTSE SET LARGE CAP	1,891.43	(10.21)	(0.54%)
FTSE SET MID CAP	1,730.58	(0.14)	(0.01%)
FTSE SET SMALL CAP	1,836.73	(14.90)	(0.80%)
SET-VAL (Btm)	69,951		
Mkt Cap (Btm)	20,346,500		
PER (x)	16.48		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	53,770	(21.58)	(0.04%)
NASDAQ	26,588	143.04	0.54%
STOXX Europe 600	659	(1.03)	(0.16%)
SSEC	3,947	12.58	0.32%
FTSE	10,833	(11.04)	(0.10%)
HANG SENG	25,440	(212.65)	(0.83%)
NIKKEI	67,524	553.84	0.83%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,114	11.76	1.07%
NYMEX (US \$/bbl)	83.27	0.07	0.08%
Brent (US \$/bbl)	88.98	0.07	0.08%
Dubai (US \$/bbl)	85.09	0.53	0.63%
Newcastle coal (US \$/metri	129.50	0.20	0.15%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.80	0.04	1.34%
Baltic dry Index	3,083	(6.00)	(0.19%)
Gold (spot)	4,408	38.18	0.87%
Copper (spot)	14,294	(58.11)	(0.40%)
Sugar (spot)	16.42	(0.31)	(1.85%)
Rubber (spot)	455.5	6.50	1.45%
THB/Dollar	33.1	(0.02)	(0.05%)
Yen/Dollar	159.4	0.14	0.09%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	100.0	0.19	0.19%
3M US T-Bill (%)	3.73	(0.02)	(0.44%)
2Y US Yield (%)	4.20	(0.01)	(0.30%)
10Y US Yield (%)	4.69	0.00	0.09%
10Y TH Yield (%)	2.04	0.00	0.00%
VIX Index	14.55	(0.73)	(4.78%)
Equity	12-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(14)	1,344	(88,332)
Proprietary Trading	(1,375)	(76)	9,732
Foreign Investors	(113)	(9,128)	66,806
Local Individuals	1,502	7,861	11,794
Bond	12-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(161.96)	261.97	1,542.96
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	39.50	1.71	1.94%
PTTEP	152.00	0.80	1.67%
ADVANC	374.00	0.72	0.81%
TOP	68.75	0.59	4.96%
PTTGC	38.50	0.36	2.67%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	269.00	(10.00)	(3.58%)
GULF	65.00	(1.19)	(1.52%)
CPALL	48.00	(0.54)	(1.54%)
CPN	66.00	(0.36)	(1.49%)
BAY	40.75	(0.29)	(1.21%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวยศง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

COM7 Maintained BUY TP : 32.50 Baht	COM7 รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.30 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% yoy สูงกว่าประมาณการของเราและ Consensus 6% จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจอื่น ๆ คณะกรรมการบริษัทเสนอให้ที่ประชุม EGM พิจารณาแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติม 2 รายจาก PLANB คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท อิงการประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP (Sum-of-the-Parts)
IVL Maintained BUY TP : 27.00 Baht	IVL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6.0 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคา PET (PET spreads) ที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ฐานะการเงินของบริษัทยังคงปรับตัวดีขึ้นตามที่คาด กำไร 3Q26 คาดว่าจะปรับตัวเป็นปกติจากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับราคาเป้าหมายแบบ roll-over ไปยังปี 2027F ที่ 27.00 บาท
MTC Maintained BUY TP : 50.00 Baht	MTC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% yoy และ 5% qoq พอร์ตสินเชื่อขยายตัว 8% yoy ใน 2Q26 คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 50.00 บาท
CENTEL Maintained BUY TP : 50.00 Baht	เราเข้าร่วม Analyst Meeting ของ CENTEL เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q26 โดยภาพรวมของการประชุมมีโทนเชิงบวกอย่างมาก ต้นทุนทางการเงินยังคงลดลง จากการรีไฟแนนซ์ ซึ่งถือเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเติบโตของกำไร CENTEL แนวโน้มกำไรยังคงโดดเด่น เนื่องจากยอดจองห้องพักโรงแรมอยู่ในระดับแข็งแกร่ง ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจอาหารยังเติบโตได้ดี CENTEL ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเรา โดย คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 50.00 บาท จากเดิม 45.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อย (12 ส.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นปิดในแดนบวก โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ชะลอตัวลงสอดคล้องกับการคาดการณ์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (12 ส.ค.) หลังนักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงสถานการณ์ในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกในวันนี้ (12 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิป ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันนี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (12 ส.ค.) หลังมีรายงานการโจมตีเรือในตะวันออกกลาง และการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ยังคงชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ราคาหน้ามันขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดยถูกกดดันจากการที่ทบวงพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) และกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปี 2569 (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ดัชนี CPI สหรัฐฯ เดือนก.ค. ชะลอตัวแตะ 3.4% ตามคาด	สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนกรกฎาคม ขยายตัว 3.4% เมื่อเทียบรายปี ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากระดับ 3.5% ในเดือนมิถุนายน ซึ่งสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดการเงินประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีแนวโน้มสูงที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน (อินโฟเควสท์)
SPALI	บมจ.ศุภาลัย เปิดผลประกอบการครึ่งปีแรก 2569 กวาดรายได้รวม 11,081 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% กำไรสุทธิ 2,049 ล้านบาท โต 36% ชู Backlog 15,383 ล้านบาท เดินหน้าลุยครึ่งปีหลังเปิดโครงการใหม่ 19 โครงการ มูลค่ารวม 22,660 ล้านบาท ครอบคลุมกรุงเทพฯ ปริมณฑล ภูมิภาค และเสริมศักยภาพการลงทุนในต่างประเทศ มุ่งสู่เป้าหมายรายได้ 27,000 ล้านบาท (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,613	15.0	14.0	33%	7%	0.0%	0.0%	-0.7%	28.0%
- Energy	21,389	10.9	12.4	55%	-12%	0.0%	0.5%	0.4%	34.6%
- Banking	631	11.3	10.8	-2%	5%	0.0%	-0.9%	0.9%	33.1%
- Commerce	21,846	15.0	13.9	6%	8%	0.0%	-1.7%	-1.0%	12.7%
- Food	9,407	11.1	9.9	-6%	12%	0.0%	0.0%	-0.2%	10.3%
- Healthcare	4,465	18.7	17.7	18%	6%	0.0%	-1.7%	1.9%	5.4%
Indonesia	6,374	10.8	9.5	44%	14%	1.7%	-0.6%	2.2%	-26.3%
Phillipine	6,367	10.1	9.3	1%	9%	0.6%	1.2%	2.1%	5.2%
Asia									
China	3,947	14.0	12.5	27%	12%	0.3%	0.2%	3.0%	-0.6%
Hong Kong	25,440	11.5	10.2	2%	12%	-0.8%	-0.9%	-1.7%	-0.7%
India	77,966	19.3	17.7	3%	9%	-0.2%	-0.7%	-0.2%	-8.5%
Japan	67,524	22.1	22.4	37%	-1%	0.8%	4.7%	6.8%	36.5%
Korea	6,579	6.5	4.8	309%	35%	3.7%	9.2%	3.6%	62.2%
Malaysia	1,742	15.4	14.4	9%	7%	0.6%	0.3%	1.0%	3.7%
Singapore	5,721	17.2	16.0	5%	8%	-0.6%	0.4%	1.6%	23.1%
Taiw an	45,518	20.7	16.0	76%	30%	0.9%	2.9%	5.6%	57.2%
Vietnam	1,793	12.7	11.0	40%	15%	1.1%	1.4%	3.3%	0.5%
MSCI Asia Ex Japan	1,114	11.9	9.4	73%	27%	1.1%	1.9%	1.0%	22.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	12-Aug	11-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	-	(3.4)	(276)	2,064	(3,211)	(4,132)
Indonesia	40.6	(38.6)	88	(4,072)	(1,063)	1,154
Philippines	0.2	2.9	(15)	(194)	(883)	(408)
India	-	(18.1)	1,671	(24,841)	(18,792)	(755)
S. Korea	1,885.4	(214.4)	(4,348)	(105,409)	(4,485)	2,426
Taiwan	534.3	515.4	2,735	(40,913)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	9.7	(29.5)	55	(3,329)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Aug	11-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	26.54	27.97	-5%	↓	7%	26%	26%	359%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.2	79.6	1%	↑	9%	10%	-18%	21%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	93.6	93.2	0%	↑	10%	26%	-15%	33%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.3	83.2	0%	↑	11%	17%	-18%	32%	
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	2.83	2.78	2%	↑	9%	2%	0%	-11%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	83.3	83.2	0%	↑	11%	17%	-6%	35%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	110.7	112.3	-1%	↓	10%	17%	-19%	55%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.5	32.7	-7%	↓	13%	41%	-21%	477%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	155.4	156.9	-1%	↓	11%	25%	2%	80%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	75.2	77.3	-3%	↓	13%	46%	36%	276%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	87.7	88.5	-1%	↓	9%	26%	-18%	33%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.5	8.8	-15%	↓	4%	359%	-20%	1879%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	152.1	154.0	-1%	↓	13%	24%	0%	76%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	71.9	74.3	-3%	↓	17%	44%	32%	252%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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