



การรายงาน GDP ไตรมาส 2 อาจเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของตลาดหุ้นไทย

มีโอกาสเห็นสภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการ GDP: ติดตามการรายงาน GDP ไตรมาส 2/69 ของทางสภาพัฒน์ฯ ในวันที่ โดยตลาดคาดที่ +1.7% yoy ทั้งนี้เราประเมินมีโอกาสที่ตัวเลขจะออกมาสูงกว่านั้นได้ จาก 1) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาในเดือนมิ.ย., 2) ยอด FDI ที่เข้ามามากในปีนี้ จากการย้ายฐานการผลิต และไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่มีศักยภาพของการเป็น Data Center Hub และ 3) ตัวเลขการส่งออกไทยที่เติบโตต่อเนื่อง จากอานิสงส์จากความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่สูง เราประเมินหากตัวเลขออกมาดีกว่าคาด มีโอกาสที่จะได้เห็นการปรับประมาณการ GDP ปี 26 ขึ้นได้ เนื่องจากปัจจุบันสภาพัฒน์ฯ ยังทำเป้าหมาย GDP ปี 26 ไว้ต่ำกว่า ธปท. และสศค. อยู่ หากเป็นไปตามที่เราประเมิน เราคาดจะเป็นจุดเปลี่ยนที่หุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ คาปสีก, ทองเที่ยว และการเงิน เรามอง 3 กลุ่ม นี้มีความน่าสนใจเนื่องจากได้ผ่านช่วง low season ใน ไตรมาส 2 ไปแล้ว และคาดผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลัง จะปรับดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก ประกอบกับความเสี่ยงต่างๆ เริ่มจำกัด จึงมองเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสม

เงินลงทุนจะเริ่มออกจาก USD มหาสิทธิประโยชน์: ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง เรามองโดยหลักมาจากการที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ, อ่อนตัวลง หลังช่วงก่อนหน้านี้กลตงทุนตัดสินใจนำเข้าไปถือดอลลาร์จำนวนมาก เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวนจากภาวะสงคราม ทั้งนี้เมื่อสถานการณ์ค่อยๆ ผ่อนคลายลง ทั้งในด้านของสงคราม และความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังอัตราเงินเฟ้อ สะท้อนการผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว เราประเมินเงินลงทุนที่อยู่ใน USD จะเริ่มคลายออกมา ซึ่งจะ เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนและเก็งกำไร // สัปดาห์หน้าติดตามการประกาศ GDP ไตรมาส 2/69 ของสภาพัฒน์ฯ 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 เป็นสัญญาณดีต่อแผนชไนน์กำไรที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว ตัดขาดทุน 48 บาท
- **CENEL (42)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัดขาดทุน 38.00 บาท
- **MTC (40)** : ผลการดำเนินงานมีทิศทางฟื้นตัว เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น. ตัดขาดทุน 33 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯเผยยอดค้าปลีก -0.6% เดือนก.ค. ส่วนทางคาดการณ์
- ม.สิทธิฯเผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำกว่าคาดในเดือนส.ค.
- อิรักเร่งขยายช่องทางส่งออกน้ำมัน ดันยอดส่งออกพุ่งแตะ 2 ล้านบาร์เรล/วัน
- BOI ร่วมทีมนายกฯ บินออสเตอร์เลีย-นิวซีแลนด์ เจรจากับเอกชนดึงเกษตรสมัยใหม่
- พล.ต.อ.สุรเชษฐ์ ชัยวงศ์ รมช.มหาดไทย สั่งให้กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ เร่งรัดการดำเนินงาน ดิจิทัล ไทยแลนด์
- ก.ท่องเที่ยวฯ เปิดรับฟังความเห็นเก็บ ค่าเหี่ยยบแผ่นดินต่างชาติ 450 บ. ก่อนชง ครม. อนุมัติ
- CPF ทุ่ม 336 ลบ. ส่งบ.ย่อยเข้าถือหุ้น 76.57% ใน LVDM รุกตลาดเครื่องดื่ม-ผลิตภัณฑ์ผลไม้พรีเมียมในเวียดนาม หนุนขยายตลาดส่งออก
- GUNKUL รายได้-กำไรโตแกร่ง รับแรงหนุน PDP ต้น Backlog เน้น 4.5 พันล้าน รุกโซลูชัน Energy & AI Infrastructure ครึ่งปีหลัง
- **MSCI Rebalance** : ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps
- **หุ้นเข้า** : GUNKUL, HANA และ **หุ้นออก** : CHG, JTS มีผล 31 ส.ค.
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : CPN คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 80 บาท / CPF คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 25 บาท / STECON ปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ชื้อ เป้า 20 บาท / AOT คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 85 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 17 ส.ค. - CN Retail Sales (Jul) / การรายงาน GDP ไทย ไตรมาส 2/69
- 20 ส.ค. - FOMC Minutes

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,609.06	(5.30)	(0.33%)
SET50	1,075.26	(4.99)	(0.46%)
SET100	2,310.80	(9.86)	(0.42%)
FTSE SET LARGE CAP	1,883.58	(6.39)	(0.34%)
FTSE SET MID CAP	1,735.56	(9.87)	(0.57%)
FTSE SET SMALL CAP	1,832.00	(9.51)	(0.52%)
SET-VAL (Btm)	81,759		
Mkt Cap (Btm)	20,301,410		
PER (x)	16.09		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	53,732	(107.58)	(0.20%)
NASDAQ	26,729	(73.87)	(0.28%)
STOXX Europe 600	658	(1.38)	(0.21%)
SSEC	3,927	0.21	0.01%
FTSE	10,750	(22.56)	(0.21%)
HANG SENG	25,117	(279.66)	(1.10%)
NIKKEI	68,714	405.21	0.59%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,129	3.30	0.29%
NYMEX (US \$/bbl)	82.40	1.15	1.42%
Brent (US \$/bbl)	88.52	1.45	1.67%
Dubai (US \$/bbl)	85.31	0.87	1.03%
Newcastle coal (US \$/metri)	129.25	(0.15)	(0.12%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.73	0.01	0.22%
Baltic dry Index	2,863	19.00	0.67%
Gold (spot)	4,376	26.01	0.60%
Copper (spot)	14,576	182.15	1.27%
Sugar (spot)	16.60	(0.22)	(1.31%)
Rubber (spot)	460.0	(5.00)	(1.08%)
THB/Dollar	33.1	(0.03)	(0.09%)
Yen/Dollar	159.3	(0.18)	(0.11%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.36%
Dollar Index	99.7	(0.30)	(0.30%)
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.00)	(0.10%)
2Y US Yield (%)	4.17	0.03	0.64%
10Y US Yield (%)	4.69	0.05	1.07%
10Y TH Yield (%)	2.04	0.00	0.10%
VIX Index	14.25	(0.38)	(2.60%)
Equity	14-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(331)	910	(88,765)
Proprietary Trading	(670)	(891)	8,918
Foreign Investors	1,354	(8,546)	67,388
Local Individuals	(354)	8,526	12,460
Bond	14-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(199.74)	(101.26)	1,179.72
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	270.00	1.98	0.75%
AOT	65.00	1.71	2.36%
PTT	39.75	1.14	1.27%
KCE	51.75	0.36	8.38%
BH	195.00	0.30	2.63%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	145.50	(1.60)	(3.32%)
CPALL	47.00	1.24	(3.59%)
TTB	2.98	(0.62)	(2.61%)
GULF	64.50	(0.59)	(0.77%)
BAY	39.75	(0.58)	(2.45%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวาล์

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

CPN Maintained BUY TP : 80.00 Baht	มุมมองจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย โดยจำนวนผู้เข้าใช้บริการ (Foot traffic) ปรับตัวดีขึ้นในเดือน ก.ค. ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 3Q26 นอกจากนี้ เรามองว่าผลการดำเนินงานของ CPN มีแนวโน้มออกมาดีกว่าเป้าหมายที่ฝ่ายบริหารตั้งไว้ ขณะที่การโอนสินทรัพย์เข้า CPNREIT ถูกเลื่อนออกไปเป็นช่วงกลางปี 2027 ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท อิงวิธี Sum-of-the-Parts (SOTP)
CPF Maintained BUY TP : 25.00 Baht	CPF รายงานกำไรหลักที่สูงกว่าทั้งประมาณการของเราและตลาด ซึ่งคาดการณ์ไว้ที่ราว 3-4 พันล้านบาท เราคาดว่ากำไรจะมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งในช่วง 2H26 และยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ CPF โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาปศุสัตว์ในประเทศทั้ง qoq และ yoy ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท
STECON Upgraded BUY TP : 20.00 Baht	STECON รายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 911 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.8% yoy และเพิ่มขึ้น 159.8% qoq โดย STECON กำลังวางแผนทางสร้างการเติบโตใหม่ผ่านการลงทุนในธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Centers: DCs) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ทั้งนี้ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” โดยคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท
AOT Maintained BUY TP : 85.00 Baht	เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT เพื่อทบทวนผลการดำเนินงาน 3QFY26 โดยบรรยากาศโดยรวมเป็นบวก AOT เดินหน้าเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการลดค่าใช้จ่ายหลัก ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกำไรเพิ่มเติมจากการปรับขึ้นอัตราค่าบริการ PSC ทั้งนี้ เราเห็นแนวโน้มจำนวนผู้โดยสารขาเข้าที่ปรับตัวดีขึ้นใน 4QFY26 ซึ่งจะเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรของ AOT โดย AOT ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้น Top Picks ของเรา จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 85.00 บาท จากเดิม 80.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (14 ส.ค.) หลังตลาดถูกกดดันจากยอดค้าปลีกสหรัฐ ที่อ่อนแอกว่าคาด และแรงขายหุ้นกลุ่มชิปที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนกังวลว่ามูลค่าหุ้นกลุ่มนี้อยู่ในระดับสูงเกินไป อีกปัจจัยที่กดดันตลาดคือราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ท่ามกลางความตึงเครียดบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ หลังเรืออีก 2 ลำถูกโจมตีจนการขนส่งผ่านเส้นทางดังกล่าวเกือบหยุดชะงัก ขณะที่สหรัฐ ระบุว่าสามารถดำเนินการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่านได้โดยไม่มีกำหนด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (14 ส.ค.) และยุติการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 4 สัปดาห์ หลังราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาปะทุขึ้น ได้บดบังแรงหนุนจากฤดูประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกิลตลาดหุ้นโตเกียวปรับตัวขึ้น (14 ส.ค.) หลังการเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ประจำเดือนก.ค. ของสหรัฐ ที่ต่ำกว่าคาด ช่วยผ่อนคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเงินเฟ้อลงอีก (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้น (14 ส.ค.) หลังเกิดเหตุโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน และการเจรจาข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัฐบาลโด널ด์ ทรัมป์กับผู้นำอิหร่านยังไม่มีวี่แวง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยยอดค้าปลีก -0.6% เดือนก.ค. สวนทางคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกลดลง 0.6% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค.2568 สวนทางนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.1% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนมิ.ย. (อินโฟเควสท์)
ม.มิชิแกนเผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำกว่าคาดในเดือนส.ค.	ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นเบื้องต้นของผู้บริโภคสหรัฐตึงลงสู่ระดับ 51.0 ในเดือนส.ค. และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 54.7 จากระดับ 55.2 ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,609	14.6	13.8	37%	5%	-0.3%	0.0%	-0.9%	27.7%
- Energy	21,196	10.1	11.9	66%	-15%	-0.8%	0.0%	-0.6%	33.4%
- Banking	622	11.1	10.6	-1%	5%	-1.2%	0.0%	-0.5%	31.2%
- Commerce	21,661	14.9	13.7	6%	8%	-1.9%	0.0%	-1.8%	11.8%
- Food	9,398	11.2	9.9	-7%	12%	-0.5%	0.0%	-0.3%	10.2%
- Healthcare	4,477	18.8	17.8	18%	6%	0.4%	0.0%	2.1%	5.7%
Indonesia	6,402	10.7	9.4	46%	13%	1.6%	0.0%	2.7%	-26.0%
Phillipine	6,297	9.9	9.1	2%	9%	0.1%	0.0%	1.0%	4.0%
Asia									
China	3,927	13.9	12.5	27%	12%	0.0%	0.0%	2.5%	-1.0%
Hong Kong	25,117	11.3	10.1	3%	12%	-1.1%	0.0%	-3.0%	-2.0%
India	78,009	19.3	17.7	3%	9%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-8.5%
Japan	68,714	22.4	22.4	38%	0%	0.6%	0.5%	7.3%	37.2%
Korea	6,978	6.9	5.1	310%	34%	2.4%	0.0%	5.8%	65.6%
Malaysia	1,727	15.3	14.3	8%	7%	-0.4%	0.0%	0.1%	2.8%
Singapore	5,744	17.3	16.0	5%	8%	0.4%	0.0%	2.0%	23.6%
Taiwan	45,811	20.8	16.0	77%	30%	-0.5%	0.0%	6.2%	58.2%
Vietnam	1,729	12.4	10.6	38%	17%	-2.1%	0.0%	-0.4%	-3.1%
MSCI Asia Ex Japan	1,129	12.1	9.5	73%	27%	0.3%	0.0%	2.3%	23.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Aug	13-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	40.8	(23.3)	(258)	2,082	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(58.0)	(79.1)	(49)	(4,209)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.0)	(56.2)	(75)	(253)	(883)	(408)
India	-	36.8	1,602	(24,910)	(18,792)	(755)
S. Korea	2,100.0	1,392.3	(859)	(101,919)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,067.4	1,952.3	5,754	(37,894)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(33.5)	(22.0)	(1)	(3,384)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Aug	13-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	25.51	25.03	2%	📈	-9%	-15%	25%	309%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	79.0	78.5	1%	📈	5%	-4%	-21%	19%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.0	92.7	-1%	📉	3%	11%	-18%	31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.4	81.3	1%	📈	5%	4%	-22%	31%	
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	2.78	2.75	1%	📈	9%	-1%	-6%	-13%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	82.4	81.3	1%	📈	5%	5%	-10%	34%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	111.5	111.0	0%	📈	6%	4%	-18%	56%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.4	32.5	0%	📉	8%	30%	-12%	513%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	158.0	155.3	2%	📈	8%	5%	2%	83%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	78.9	76.8	3%	📈	12%	15%	45%	295%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	89.3	88.2	1%	📈	4%	10%	-19%	36%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.3	9.7	6%	📈	-3%	1009%	-8%	2531%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	152.5	151.7	1%	📈	6%	-2%	-2%	76%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	73.5	73.2	0%	📈	8%	1%	33%	260%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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