



GDP ไทย หายห่วง จุดชนวนกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยดีขึ้น หนูนกลุ่ม Domestic: สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP ไตรมาส 2/69 ที่ +1.9% ดีกว่า consensus ประเมินที่ +1.7% ส่งผลให้ภาพรวม GDP ไทย ช่วง 1H69 ขยายตัว +2.4% ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ โดยหลักมาจาก 1) การลงทุนภาคเอกชน ตาม FDI ในปีนี้ที่เข้ามาลงทุนในไทยมาก และ 2) การส่งออกที่ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่ได้านิสงค์จากกระแสการเพิ่มเงินลงทุนในเทคโนโลยี, Data center และ AI ส่วนการบริโภคภาคเอกชนเติบโตได้ +1.9% และการลงทุนของรัฐบาล ขยายตัวเพียง +0.2% สำหรับไตรมาส 3 สภาพัฒน์ฯ ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะปรับดีขึ้น จากภาวะสงครามที่ผ่านจุดที่ตึงเครียดที่สุดไปแล้ว ประกอบกับ นโยบายจาก พ.ร.ก. เงินกู้จะเข้ามาหนุนเศรษฐกิจมากขึ้น ภาพรวมทำให้คณะกรรมการตัดสินใจปรับประมาณการ GDP ปี 69 ขึ้นเป็น 2.0-2.5% (ค่ากลาง +2.2%) ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตาม คือสถานการณ์น้ำ ที่มีความเสี่ยงจากการขาดแคลนน้ำสูงขึ้น และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วง 1H69 ขาดดุลค่อนข้างมาก โดยหลักจากการนำเข้าน้ำมันในราคาที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภาพรวมเราประเมินความน่ากังวลของเศรษฐกิจไทยในแง่การเติบโตลดลงมาก ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านการหมุนเงินลงทุนจากกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี และโรงกลั่น มายังกลุ่มค้าปลีก, ท่องเที่ยว และการเงินมากขึ้น

เงินลงทุนจะเริ่มออกจาก USD มหาสินทรัพย์เสี่ยง: ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง เรามองโดยหลักมาจากการที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนตัวลง หลังช่วงก่อนหน้านักลงทุนตัดสินใจนำเงินไปถือดอลลาร์จำนวนมาก เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวนจากภาวะสงคราม ทั้งนี้เมื่อสถานการณ์ค่อยๆ ผ่อนคลายลง ทั้งในด้านของสงคราม และความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังอัตราเงินเฟ้อ สะท้อนการผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว เราประเมินเงินลงทุนที่อยู่ใน USD จะเริ่มคลายออกมา ซึ่งจะ เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่อบรรยากาศการลงทุนและเก็งกำไร // ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญช่วยหนุนการเปลี่ยนผ่านมายังกลุ่ม Domestic

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **DELTA (300)** : การทำ securitization ของ compute power บวกต่อ hardware supply chain หุ้นหุ้นฟื้นตัวทางเทคนิคจากเส้น 200 วัน ตัดขาดทุน 258 บาท
- **CRC (33)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ดีกว่าที่ consensus คาดไว้มาก ขณะที่แนวโน้มช่วงที่เหลือสดใสต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 26.50 บาท
- **CENTEL (42)** : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัดขาดทุน 38.00 บาท
- **CBG (65)** : ยอดขายเครื่องบินในประเทศตัดขาดทุน 54 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สภาพัฒน์ฯ เผย ศก.ไทย Q2/69 โต 1.9% แนวโน้ม Q3 ดีขึ้น ปรับคาดการณ์ทั้งปีโต 2-2.5%
- คมนาคม เร่งแก้ปัญหาแออัดสุวรรณภูมิ อัปเดตแผนขยาย South Terminal Runway 4 รองรับ 120 ล้านคน/ปี
- ต่างชาติเที่ยวไทยเร็วสุด ชะลอ 3.79% หลังสิ้นสุดหยุดซัมเมอร์จีน-ยุโรป
- Alphabet วางแผนประเดิมออกหุ้นกู้ดอลลาร์ออสเตรเลีย มุ่งระดมทุนสู่ศึก AI เพิ่ม Cash Flow
- SAMART มั่นใจครึ่งปีหลังโตแรง ล็อกเป้ากำไรปี 69แตะ 700 ล้าน ลุยประมูลงานหมื่นลบ. บัน 4 New Growth Engine
- SPALI ไขว้ศักยภาพธุรกิจออสเตรเลีย Pre-sales 420 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย ใน H1/69 ทะลุ 62% ของเป้าทั้งปี
- **MSCI Rebalance** : ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps หุ้นเข้า : GUNKUL, HANA และ หุ้นออก : CHG, JTS มีผล 31 ส.ค.
- **บทวิเคราะห์หุ้น:** **OSP** คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 22 บาท / **ERW** คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 4.40 บาท / **TIDLO** คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 25 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ส.ค. - FOMC Minutes

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,626.44	17.38	1.08%
SET50	1,084.47	9.21	0.86%
SET100	2,333.73	22.93	0.99%
FTSE SET LARGE CAP	1,898.93	15.35	0.81%
FTSE SET MID CAP	1,754.65	19.09	1.10%
FTSE SET SMALL CAP	1,846.00	14.00	0.76%
SET-VAL (Btm)	75,661		
Mkt Cap (Btm)	20,520,230		
PER (x)	16.27		
P/BV (x)	1.51		
DJIA	53,460	(272.63)	(0.51%)
NASDAQ	26,645	(84.25)	(0.32%)
STOXX Europe 600	656	(1.45)	(0.22%)
SSEC	3,983	55.48	1.41%
FTSE	10,720	(29.81)	(0.28%)
HANG SENG	25,453	336.38	1.34%
NIKKEI	69,220	506.45	0.74%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,135	6.36	0.56%
NYMEX (US \$/bbl)	84.50	2.10	2.55%
Brent (US \$/bbl)	90.87	2.35	2.65%
Dubai (US \$/bbl)	87.06	1.75	2.05%
Newcastle coal (US \$/metri)	129.30	0.05	0.04%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.69	(0.04)	(1.57%)
Baltic dry Index	2,878	15.00	0.52%
Gold (spot)	4,416	39.59	0.90%
Copper (spot)	14,594	17.69	0.12%
Sugar (spot)	16.87	0.27	1.63%
Rubber (spot)	478.8	18.80	4.09%
THB/Dollar	33.0	(0.10)	(0.31%)
Yen/Dollar	159.5	0.14	0.09%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.09%
Dollar Index	99.6	(0.03)	(0.03%)
3M US T-Bill (%)	3.73	0.01	0.19%
2Y US Yield (%)	4.18	0.01	0.15%
10Y US Yield (%)	4.72	0.03	0.63%
10Y TH Yield (%)	2.07	0.03	1.47%
VIX Index	15.19	0.94	6.60%
Equity	17-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	93	1,003	(88,673)
Proprietary Trading	984	4	9,812
Foreign Investors	2,200	(6,346)	69,588
Local Individuals	(3,187)	5,340	9,273
Bond	17-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(106.87)	(208.13)	1,072.85
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	277.00	6.86	2.59%
CRC	29.25	1.65	13.59%
AOT	66.00	1.12	1.54%
GULF	65.25	0.88	1.16%
HANA	48.50	0.61	22.01%
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
TOP	63.00	(0.58)	(4.91%)
PTT	39.50	(0.56)	(0.63%)
BH	191.00	(0.24)	(2.05%)
BCP	47.75	(0.21)	(3.54%)
CPALL	46.75	(0.17)	(0.53%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

OSP Maintained BUY TP : 22.00 Baht	OSP รายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.9% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ สำหรับกำไรใน 3Q26 คาดว่าจะลดลง qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล แต่ยังเติบโต yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่การปรับตัวดีขึ้นของใบอนุญาตนำเข้าสินค้าในเมียนมาร์น่าจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของยอดขายเครื่องดื่มในตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท
ERW Maintained BUY TP : 4.40 Baht	เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ ERW เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q26 และพบว่าบรรยากาศโดยรวมเป็นบวก เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q26 จะปรับตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยหลักจากความต้องการจองห้องพักที่แข็งแกร่งในกลุ่มโรงแรมตั้งแต่ระดับ Economy ถึง Luxury ซึ่งจะช่วยผลักดันอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (ADR) ให้ปรับตัวสูงขึ้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ ERW และยังคงเป็นหนึ่งในหุ้น Top Picks ของเราในกลุ่มโรงแรม โดยใน 2H26 ยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม ได้แก่ ความต้องการจองห้องพักที่แข็งแกร่ง ต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง การกลับมาเปิดให้บริการของ Naka Phuket และการจัดงานอีเวนต์ขนาดใหญ่ในช่วง 2H26 ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 4.40 บาท
TIDLOR Maintained BUY TP : 25.00 Baht	TIDLOR ปรับลดเป้าหมายต้นทุนเครดิต (credit cost) ปี 2026 จากเดิมที่ 2.2-2.8% เป็น 2.0-2.5% เนื่องจากต้นทุนเครดิตใน 1H26 อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มอยู่ที่ระดับล่างของเป้าหมาย 5-10% โดยสินเชื่อที่มีโฉนดเป็นหลักประกัน (title loans) ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญใน 2H26 ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายเดิมที่ 25.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (17 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ขณะเดียวกันนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่บริษัทค้าปลีกรายใหญ่จะเปิดเผยผลประกอบการในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน (17 ส.ค.) เนื่องจากแรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการที่เคยช่วยผลักดันตลาดเริ่มแผ่วลง ขณะที่ความขัดแย้งที่ยังคงดำเนินอยู่ระหว่างสหรัฐและอิหร่านกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเป็นวันที่ห้าติดต่อกัน (17 ส.ค.) เนื่องจากมีแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่เข้ามาช่วยหนุนตลาด แม้ภาพรวมของตลาดจะได้รับแรงกดดันจากข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นที่ต่ำกว่าคาดก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (17 ส.ค.) เนื่องจากการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านยังไม่มีความคืบหน้า ซึ่งทำให้เกิดความกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันทั่วโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สภาพัฒน์ เผย ศก.ไทย Q2/69 โต 1.9%	สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) หรือสภาพัฒน์ เผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/69 ขยายตัว 1.9% จากตลาดคาด 1.7% แต่ชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสแรกของปี 69 และปรับประมาณการ GDP ปี 69 ขึ้นเป็น +2.2% (อินโฟเควสท์)
ต่างชาติเที่ยวไทยวีคล่าสุด ชะลอ 3.79%.	ต่างชาติเที่ยวไทยสัปดาห์ล่าสุดหด 3.79% ชะลอตัวทั้งตลาดระยะใกล้-ไกล หลังสิ้นสุดช่วง Summer Holiday ของจีนและยุโรป าท (อินโฟเควสท์)
ALPHABET	บริษัท อัลฟาเบต (Alphabet) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกูเกิล (Google) แต่งตั้งวาณิชชานิกรขึ้นนำเตรียมความพร้อมสำหรับการออกหุ้นกู้สกุลดอลลาร์ออสเตรเลียเป็นครั้งแรก เพื่อกระจายแหล่งระดมทุนและรองรับค่าใช้จ่ายมหาศาลในการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในช่วงเวลาที่เม็ดเงินลงทุนดังกล่าวเริ่มส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง จนทำให้บริษัทเผชิญภาวะกระแสเงินสดติดลบเป็นครั้งแรก (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,626	14.7	14.0	37%	5%	1.1%	1.1%	0.2%	29.1%
- Energy	21,239	9.9	11.8	69%	-16%	0.2%	0.2%	-0.4%	33.7%
- Banking	625	11.2	10.7	-2%	5%	0.5%	0.5%	-0.1%	31.8%
- Commerce	22,160	15.1	14.0	7%	8%	2.3%	2.3%	0.5%	14.4%
- Food	9,595	11.4	10.2	-6%	12%	2.1%	2.1%	1.8%	12.6%
- Healthcare	4,453	18.7	17.7	18%	6%	-0.5%	-0.5%	1.6%	5.1%
Indonesia	6,402	10.7	9.4	46%	13%	0.0%	0.0%	2.7%	-26.0%
Phillipine	6,262	9.9	9.1	2%	9%	-0.6%	-0.6%	0.4%	3.5%
Asia									
China	3,983	14.1	12.6	28%	12%	1.4%	1.4%	3.9%	0.3%
Hong Kong	25,453	11.5	10.2	3%	12%	1.3%	1.3%	-1.7%	-0.7%
India	77,728	19.2	17.7	3%	9%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-8.8%
Japan	69,220	22.5	22.5	38%	0%	0.7%	0.1%	6.9%	36.6%
Korea	6,978	6.8	5.1	312%	34%	0.0%	3.0%	9.0%	70.5%
Malaysia	1,726	15.3	14.3	8%	7%	-0.1%	-0.1%	0.1%	2.7%
Singapore	5,768	17.3	16.1	5%	8%	0.4%	0.4%	2.5%	24.2%
Taiwan	45,857	20.8	15.9	77%	30%	0.1%	0.1%	6.3%	58.3%
Vietnam	1,727	12.4	10.6	38%	17%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-3.2%
MSCI Asia Ex Japan	1,135	12.1	9.5	74%	27%	0.6%	0.6%	2.9%	24.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	17-Aug	14-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	66.6	40.8	(191)	2,148	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	(58.0)	(49)	(4,209)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.6)	(3.0)	(78)	(257)	(883)	(408)
India	-	430.9	2,033	(24,479)	(18,792)	(755)
S. Korea	-	2,100.0	(859)	(101,919)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,266.3	1,067.4	7,018	(36,630)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(23.0)	(33.5)	(24)	(3,407)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Aug	14-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	25.80	25.51	1%	📈	-3%	-8%	25%	342%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.2	79.0	2%	📈	6%	0%	-19%	17%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	90.0	92.0	-2%	📉	-2%	9%	-22%	26%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	84.5	82.4	3%	📈	3%	6%	-22%	30%	
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	2.76	2.78	-1%	📉	1%	-2%	-14%	-7%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	84.5	82.4	3%	📈	3%	7%	-11%	33%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	111.8	111.5	0%	📈	6%	4%	-18%	56%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.5	32.4	-3%	📉	5%	16%	-17%	856%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	157.0	158.0	-1%	📉	8%	9%	-1%	83%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	76.8	78.9	-3%	📉	9%	21%	26%	339%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	90.5	89.3	1%	📈	5%	10%	-19%	37%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.3	10.3	0%	📈	-3%	476%	-21%	517%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	152.2	152.5	0%	📉	6%	3%	-6%	77%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	72.0	73.5	-2%	📉	5%	6%	14%	312%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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