



กลุ่ม External ระยะสั้นยังไปได้ ขณะที่ Domestic ดูดีขึ้นใน 2H69

สภาพแวดล้อมอาจเอื้อต่อตลาดหุ้นไทยมากกว่าคาด: เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย และปัจจัยแวดล้อมอาจดีกว่าที่เราประเมิน จาก 1) หุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP), โรงกลั่น (BCP, TOP, SPRC) และปิโตรเคมี (PTTGC) อาจยังขับเคลื่อนต่อไปได้ในระยะสั้น แม้ว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน จะผ่อนคลายมากขึ้น แต่ปัญหาสำคัญ คือช่องแคบฮอร์มุซ ยังไม่ได้มีการเปิดให้เรือเดินผ่านได้เต็มที่ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันใหม่ ยังไม่กลับมาเท่าเดิม ประกอบกับน้ำมันในคลังสำรองของแต่ละประเทศไม่ได้สูงเท่าช่วงก่อน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มคงระดับสูงต่อเนื่อง, 2) กลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ ค่าปลีก ท่องเที่ยว และโรงพยาบาล ผ่านจุดที่เป็น low season ไปแล้ว ขณะที่ปัจจัยกดดันต่าง ๆ เริ่มผ่อนคลาย และ 3) การกระจายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาเงินลงทุนไปกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในสหรัฐฯ ค่อนข้างมาก ซึ่งเรายังคงมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะยังขับเคลื่อนต่อไปได้อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนในช่วงสั้นอาจมากขึ้น ทั้งในเชิงของ Valuation, กระแสเงินสด และอัตราดอกเบี้ยของกำไรสุทธิ ที่ตลาดคาดหวังไว้สูง ดังนั้นเราประเมินจะมีหุ้นกลุ่มบางส่วนที่ดึงดูดใจ เพิ่มน้ำหนักในหุ้นนอกตลาดสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งประเทศไทยเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจจากทั้งอัตราเงินปันผลที่สูง และ EPS ของ SET Index ในปีนี้ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง

เงินลงทุนจะเริ่มออกจาก USD มาหาสินทรัพย์เสี่ยง: ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง เรามองโดยหลักมาจากการที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลง หลังช่วงก่อนหน้านักลงทุนตัดสินใจนำเงินไปถือดอลลาร์จำนวนมาก เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวนจากภาวะสงคราม ทั้งนี้เมื่อสถานการณ์ค่อยๆ ผ่อนคลายลง ทั้งในด้านของสงคราม และความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังอัตราเงินเฟ้อ สะท้อนการผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว เราประเมินเงินลงทุนที่อยู่ใน USD จะเริ่มคลายออกมา ซึ่งจะ เป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและเก็งกำไร // ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญช่วยหนุนการเปลี่ยนผ่านมายังกลุ่ม Domestic

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 หุ้นฟื้นตัวทางเทคนิคจากเส้น 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) :** ยอดขายเครื่องบินในประเทศ เติบโตเด่น ขณะที่ปัจจัยลบเริ่มผ่อนคลาย ตัดขาดทุน 54 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- บอนด์ยีลด์ญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 30 ปี ตลาดคาด BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้า
- กรม.เคาะ จักรยานไฟฟ้า 2 ปีแรกขึ้นแท่นปลั๊กกระทรวงพลังงาน คนใหม่
- รมว.ท่องเที่ยว เร่งอนุมัติ ไทยเที่ยวไทยพลัส เฟสแรก 1,750 ลบ. ภายในก.ย. คาดเงินหมุนเวียนกว่า 5 พันลบ.
- Tesla เตรียมเปิดตัว Cybercab ครั้งแรกในเท็กซัส.ค.นี้ ภูทางบริการโรโบแท็กซี่
- TACC ควักเงิน 45 ลบ. เข้าถือหุ้น 30% ในจีนจะกินชาเย็นทุกวัน รุกขยาย B2C พร้อมเตรียมเปิดตัวใหม่อีก 1 แปรนต์ Q4
- COM7 อัปเป่าปี 69 กำไรโตมากกว่า 20% หลังโหวต Q2/69 กำไรกำไร 1,303 ลบ. โต 30% ครึ่งปีแตะ 2,529 ลบ. เร่งเครื่อง UFUND-iCare-EV-Taxi EV-Solar
- MGC มั่นใจ Q3/69 สต็อก จับมือ XPENG ลุย AI SUV รุ่นใหม่ ดันทั้งปีเข้าเป้า 2.5 หมื่นลบ.
- ING เล็งขายบิลลีโอ TTB เคาะราคา 2.64-2.70 บาท
- **MSCI Rebalance :** ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps
- **หุ้นเข้า :** GUNKUL, HANA และ **หุ้นออก :** CHG, JTS มีผล 31 ส.ค.
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** BCH คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 14 บาท / CRC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 33 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ส.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้อาศัยการชี้แจงข้อควรระวังของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,621.62	(4.82)	(0.30%)
SET50	1,082.60	(1.87)	(0.17%)
SET100	2,331.96	(1.77)	(0.08%)
FTSE SET LARGE CAP	1,891.65	(7.28)	(0.38%)
FTSE SET MID CAP	1,758.05	3.40	0.19%
FTSE SET SMALL CAP	1,852.09	6.09	0.33%
SET-VAL (Btm)	83,309		
Mkt Cap (Btm)	20,459,600		
PER (x)	16.22		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	53,343	(116.38)	(0.22%)
NASDAQ	26,290	(355.20)	(1.33%)
STOXX Europe 600	652	(4.51)	(0.69%)
SSEC	3,990	7.65	0.19%
FTSE	10,728	7.74	0.07%
HANG SENG	25,471	17.92	0.07%
NIKKEI	67,461	(1759.52)	(2.54%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,125	(10.46)	(0.92%)
NYMEX (US \$/bbl)	84.94	0.44	0.52%
Brent (US \$/bbl)	91.02	0.15	0.17%
Dubai (US \$/bbl)	87.59	0.53	0.61%
Newcastle coal (US \$/metri)	129.75	0.45	0.35%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.78	0.09	3.20%
Baltic dry Index	2,815	(63.00)	(2.19%)
Golds (spot)	4,335	(81.49)	(1.85%)
Copper (spot)	14,235	(359.48)	(2.46%)
Sugar (spot)	17.47	0.60	3.56%
Rubber (spot)	475.0	(3.80)	(0.79%)
THB/Dollar	33.1	0.05	0.16%
Yen/Dollar	159.6	0.15	0.09%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.03%)
Dollar Index	99.7	0.02	0.02%
3M US T-Bill (%)	3.73	(0.01)	(0.15%)
2Y US Yield (%)	4.17	(0.00)	(0.11%)
10Y US Yield (%)	4.71	(0.02)	(0.34%)
10 Y TH Yield (%)	2.09	0.03	1.26%
VIX Index	15.84	0.65	4.28%
Equity	18-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(913)	89	(89,586)
Proprietary Trading	(755)	(751)	9,057
Foreign Investors	201	(6,145)	69,789
Local Individuals	1,467	6,807	10,740
Bond	18-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(2.95)	(211.08)	1,069.90
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	40.50	2.27	2.53%
PTTEP	149.00	0.64	1.36%
AOT	66.50	0.57	0.76%
SPRC	12.00	0.34	9.09%
BJC	16.70	0.29	5.70%
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	270.00	(6.93)	(2.53%)
KTB	43.50	(0.55)	(1.14%)
TRUE	13.40	(0.55)	(1.47%)
TTB	2.90	(0.46)	(2.03%)
THAI	5.80	(0.45)	(3.33%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

BCH Maintained BUY TP : 14.00 Baht	BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 343 ล้านบาท ลดลง 11.6% yoy แต่เพิ่มขึ้น 28.2% qoq ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและ consensus ปัจจัยบวกหลักต่อกำไรของ BCH คือโอกาสที่ราคาค่ารักษาพยาบาลภายใต้ประกันสังคม (SSO) จะปรับเพิ่มขึ้น โดยจะมีการพิจารณาในการประชุม SSO วันที่ 20 ส.ค. 26 แนวโน้ม 3Q26 คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดี โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการแพร่ระบาดของโรค ขณะที่ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางอาจเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลายไตรมาส คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท
CRC Maintained BUY TP : 33.00 Baht	เราออกจากการประชุมนักวิเคราะห์ด้วยมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อย โดยฝ่ายบริหารได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของ EBITDA ปี 2026 เป็น +6-8% จากเดิม +5-7% ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคเริ่มฟื้นตัว ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกที่เหนือความคาดหมายของฝ่ายบริหาร โดยเฉพาะในธุรกิจอาหารและแฟชั่น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 33.00 บาท จากเดิม 31.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (18 ส.ค.) เนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันดีดตัวขึ้นและผลักดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการกู้ยืมและเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (18 ส.ค.) และระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ และเป็นการปรับตัวลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงกว่า 2% (18 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้น ท่ามกลางความวิตกกังวลหลังการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านเกิดภาวะชะงักงัน ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์ (18 ส.ค.) หลังจากอิหร่านได้แสดงท่าทีแข็งกร้าวมากขึ้นและประกาศว่าช่องแคบฮอร์มุซจะยังคงถูกปิดต่อไป (อินโฟเคสท์)

News & Factors

บอนดีย์ลต์ญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 30 ปี	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 30 ปีในวันนี้ (18 ส.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในต่างประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ตลาดเพิ่มการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ (อินโฟเคสท์)
รพ.ท่องเที่ยว เร่งออกไทยเที่ยวไทยพลัส เฟสแรก 1,750 ลบ	ก.ท่องเที่ยวฯ เร่งคลอดโครงการ ไทยเที่ยวไทยพลัส เฟสแรก งบ 1.7 พันล้านบาท ลั่นเคาะทันเดือน ก.ย.นี้ คาดกระตุ้นเงินหมุนเวียนภาคท่องเที่ยวสะพัดไม่ต่ำกว่า 5 พันล้านบาท (อินโฟเคสท์)
ING เล็งขายบิกลิต TTB เคาะราคา 2.64-2.70 บาท	สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า ING Bank NV ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB) เตรียมเสนอขายหุ้นมูลค่าประมาณ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (19 ส.ค.) (อินโฟเคสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,622	14.6	13.9	37%	5%	-0.3%	0.8%	-0.1%	28.7%
- Energy	21,492	10.0	12.0	70%	-16%	1.2%	1.4%	0.8%	35.3%
- Banking	619	11.1	10.6	-2%	5%	-0.9%	-0.4%	-1.0%	30.7%
- Commerce	22,152	15.1	14.0	7%	8%	0.0%	2.3%	0.4%	14.3%
- Food	9,576	11.3	10.1	-6%	12%	-0.2%	1.9%	1.6%	12.3%
- Healthcare	4,460	18.8	17.8	17%	6%	0.2%	-0.4%	1.8%	5.3%
Indonesia	6,450	10.7	9.4	47%	13%	0.7%	0.7%	3.4%	-25.4%
Phillipine	6,265	9.9	9.1	2%	9%	0.0%	-0.5%	0.5%	3.5%
Asia									
China	3,990	14.1	12.6	28%	12%	0.2%	1.6%	4.1%	0.5%
Hong Kong	25,471	11.5	10.2	3%	13%	0.1%	1.4%	-1.6%	-0.6%
India	77,235	19.1	17.5	3%	9%	-0.6%	-1.0%	-1.1%	-9.4%
Japan	67,461	21.9	21.7	38%	1%	-2.5%	-4.6%	1.8%	30.2%
Korea	6,870	6.7	5.0	314%	34%	-1.5%	-8.2%	-2.8%	52.1%
Malaysia	1,733	15.4	14.4	8%	7%	0.4%	0.3%	0.5%	3.2%
Singapore	5,701	17.1	15.9	5%	8%	-1.2%	-0.7%	1.3%	22.7%
Taiw an	45,309	20.5	15.8	77%	30%	-1.2%	-1.1%	5.1%	56.4%
Vietnam	1,732	12.4	10.6	38%	16%	0.3%	0.2%	-0.2%	-2.9%
MSCI Asia Ex Japan	1,125	12.1	9.6	72%	27%	-0.9%	-0.4%	1.9%	23.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	18-Aug	17-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	6.1	66.6	(185)	2,155	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(19.9)	-	(69)	(4,229)	(1,063)	1,154
Philippines	(6.5)	(3.6)	(85)	(263)	(883)	(408)
India	-	(35.5)	1,998	(24,514)	(18,792)	(755)
S. Korea	90.7	-	(769)	(101,828)	(4,485)	2,426
Taiwan	(649.2)	1,266.3	6,368	(37,280)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(32.0)	(23.0)	(56)	(3,439)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	18-Aug	17-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	22.47	25.80	-13%	↓	-17%	-14%	-7%	498%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.1	80.2	2%	↑	3%	3%	-14%	17%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.8	90.0	3%	↑	0%	10%	-15%	27%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	84.9	84.5	1%	↑	2%	3%	-17%	28%	
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	2.76	2%	↑	2%	2%	5%	-8%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	84.9	84.5	1%	↑	2%	4%	-6%	32%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	114.6	111.8	3%	↑	2%	7%	-15%	51%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.6	31.5	3%	↑	-1%	20%	-17%	434%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	162.3	157.0	3%	↑	3%	10%	3%	79%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	80.2	76.8	4%	↑	4%	18%	28%	289%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	93.9	90.5	4%	↑	6%	18%	-13%	39%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.8	10.3	15%	↑	33%	12693%	-8%	601%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	155.4	152.2	2%	↑	1%	7%	-3%	71%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	73.3	72.0	2%	↑	-1%	11%	14%	252%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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