



การเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรสหรัฐฯ ลดความกังวลต่อ Bond Yield

ภาพรวมกำไร 2Q26 ดีกว่าคาด: ใน 2Q26 กำไรสุทธิอยู่ที่ 319.96 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7% yoy และ 13.1% qoq โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด มี 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่รายงานกำไรสูงกว่าคาด เทียบกับ 13 กลุ่มใน 1Q26 และเพียง 1 กลุ่มใน 4Q25 ขณะที่มีเพียงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่รายงานกำไรต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ กลุ่มที่สร้าง Positive Earnings Surprise ในเชิงมูลค่าสูงสุด ได้แก่ กลุ่มปิโตรเคมี 4.306 พันล้านบาท, กลุ่มพลังงาน 2.346 พันล้านบาท, กลุ่มค้าปลีก 1.403 พันล้านบาท และกลุ่มธนาคาร 1.291 พันล้านบาท ตลาด มีการปรับประมาณการกำไรขึ้นในไตรมาสนี้ โดยหลักมาจากกลุ่มปิโตรเคมี โรงแรมธนาคาร และรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม การปรับลดประมาณการกำไรของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ลง 21.2ppt ได้หักล้างผลบวกบางส่วน ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2027F โดยรวมถูกปรับขึ้น 1.7ppt

เน้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ ใน 2H26: เราคาดว่ากำไร 3Q26 จะปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่การเตรียมแผนกู้เงินฉุกเฉิน ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงต้น 4Q26 จะช่วยจำกัดผลกระทบด้านลบต่อเศรษฐกิจโดยรวมได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงสำคัญยังคงมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกประเทศ

รัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรหนี้สินทรัพย์เสี่ยง: กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เตรียมเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรสหรัฐฯ จากเดิม 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ โดยเฉพาะพันธบัตรที่มีอายุยาว อาทิ 10 ปี และ 30 ปี ปรับลดลงแรง เราประเมินปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ความกังวลต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั้งตลาดหุ้นและทองคำผ่อนคลายลง

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนและเก็งกำไร // 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)** : ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศ เติบโตเด่น ขณะที่ปัจจัยลบเริ่มผ่อนคลาย ตัดขาดทุน 54 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เงินเฟ้อ UK พุ่งแตะ 2.9% สูงสุดในรอบ 4 เดือนหลังค่าไฟ-ก๊าซดีดแรง จัปตา BoE ตรึงดอกเบี้ย 3.75%
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- นายกฯ หนุน TH-AI Passport เปิดทางคนไทยใช้ AI ระดับโลก ชัยยอดลงทะเบียนสะท้อนความต้องการจริง
- ส.อ.ท. เชื่อมมาตรการรัฐ+เงินกู้ 2 แสนล. ช่วยหนุนศก. H2/69 พร้อมคุมราคาพลังงานให้เหมาะสม
- ส.อ.ท. เผย ดัชนีเชื่อมั่นอุตสาหกรรม ก.ค. และ 90.0 ฟื้นต่อเนื่องเดือนที่ 2 รับแรงหนุน EV โตแรง
- ตลาด.จัด Thailand Focus 2026 ชู 78 บจ.ไทยเปิดแผนเติบโต ผนักภาครัฐ-อาเซียนดึงดูดต่างชาติ 26-28 ส.ค.
- SJWD ผนึก TFPA ยกกระดับศักยภาพอุตสาหกรรมอาหารไทย เปิดเกมรุก Thailand Food Logistics Platform ขับเคลื่อนอาหารไทยสู่เวทีโลกบาท
- **MSCI Rebalance** : ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps หุ้นเข้า : GUNKUL, HANA และ หุ้นออก : CHG, JTS มีผล 31 ส.ค.
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : MOSHI คว่ำคำแนะนำ ช้อ เป้า 50 บาท / BA คงคำแนะนำ ขาย เป้า 11.70 บาท / CK คงคำแนะนำ ช้อ เป้า 27 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ส.ค. - JP Inflation Rate (Jul)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,609.76	(11.86)	(0.73%)
SET50	1,074.82	(7.78)	(0.72%)
SET100	2,316.40	(15.56)	(0.67%)
FTSE SET LARGE CAP	1,879.22	(12.43)	(0.66%)
FTSE SET MID CAP	1,755.72	(2.33)	(0.13%)
FTSE SET SMALL CAP	1,852.51	0.42	0.02%
SET-VAL (Btm)	97,801		
Mkt Cap (Btm)	20,309,590		
PER (x)	16.10		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	53,463	119.65	0.22%
NASDAQ	26,331	41.38	0.16%
STOXX Europe 600	651	(0.74)	(0.11%)
SSEC	3,894	(95.88)	(2.40%)
FTSE	10,743	15.31	0.14%
HANG SENG	25,495	23.92	0.09%
NIKKEI	65,326	(2134.31)	(3.16%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,103	(21.80)	(1.94%)
NYMEX (US \$/bbl)	85.83	0.89	1.05%
Brent (US \$/bbl)	91.62	0.60	0.66%
Dubai (US \$/bbl)	87.87	0.28	0.32%
Newcastle coal (US \$/metr)	129.75	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.81	0.04	1.37%
Baltic dry Index	2,776	(39.00)	(1.39%)
Gold (spot)	4,516	181.08	4.18%
Copper (spot)	14,364	129.81	0.91%
Sugar (spot)	17.55	0.08	0.46%
Rubber (spot)	478.9	3.90	0.82%
THB/Dollar	32.9	(0.18)	(0.53%)
Yen/Dollar	158.2	(1.44)	(0.90%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.87%
Dollar Index	98.8	(0.82)	(0.83%)
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.00)	(0.09%)
2Y US Yield (%)	4.16	(0.01)	(0.21%)
10Y US Yield (%)	4.65	(0.06)	(1.22%)
10 Y TH Yield (%)	2.10	0.00	0.14%
VIX Index	14.89	(0.95)	(6.00%)
Equity	19-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,443	1,533	(88,143)
Proprietary Trading	1,190	439	10,247
Foreign Investors	(8,700)	(14,845)	61,089
Local Individuals	6,067	12,873	16,806
Bond	19-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	33.19	(177.89)	1,103.09
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
KBANK	249.00	0.38	0.81%
KKP	112.50	0.28	3.69%
KTB	43.75	0.28	0.57%
THAI	5.90	0.23	1.72%
BBL	189.50	0.23	0.80%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	264.00	(6.00)	(2.22%)
ADVANC	362.00	(2.40)	(2.69%)
GULF	64.50	(0.89)	(1.15%)
TTB	2.80	(0.77)	(3.45%)
CRC	27.75	(0.60)	(4.31%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

MOSHI Maintained BUY TP : 50.00 Baht	MOSHI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 162 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% yoy และสอดคล้องกับประมาณการของเรา และ Consensus โดย SSSG ใน 2Q26 เติบโต 4% yoy ซึ่งแข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทคู่แข่ง ขณะที่ SSSG เดือน ก.ค. เติบโตขึ้นเป็น 8-10% yoy จากการฟื้นตัวของจำนวนลูกค้าเข้าร้าน ขนาดตะกร้าสินค้า (Basket Size) และอัตราการเปลี่ยนผู้เข้าร้านเป็นผู้ซื้อ (Conversion Rate) โดยได้รับแรงหนุนจากการออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง การทำการตลาดที่มีประสิทธิภาพ และการยกระดับประสบการณ์ภายในร้าน เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท ถึง Forward P/E ที่ 20 เท่า
BA Maintained SELL TP : 11.70 Baht	เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BA เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q26 โดยบรรยากาศโดยรวมเป็นลบ ขณะที่ยอดจองตัวล่วงหน้าจนถึง ธ.ค. 26 ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยเส้นทางสมุญมีจำนวนผู้โดยสารลดลง 1% yoy ซึ่งยังไม่มีฟื้นตัวจากระดับในเดือน พ.ค. 26 เราไม่เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นจากประเด็นที่กังวลก่อนหน้านี้ และคาดว่ากำไรของ BA ใน 2H26 จะยังคงถูกกดดันจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง เราคงคำแนะนำ “ขาย” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 11.70 บาท
CK Maintained BUY TP : 27.00 Baht	เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ CK ซึ่งมีบรรยากาศโดยรวมเป็นกลาง โดยความล่าช้าของโครงการอาจกดดันการเติบโตในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม Backlog ที่แข็งแกร่งของ CK และโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่ในแผนจะช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องและความชัดเจนของแนวโน้มกำไรในอนาคต เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 27.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (19 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลังจากกระทรวงการคลังสหรัฐ ประกาศเพิ่มขนาดการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ ความแข็งแกร่งของหุ้น Moderna ผู้ผลิตวัคซีนรายใหญ่ ยังช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์พุ่งขึ้นด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (18 ส.ค.) และระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ และเป็นการปรับตัวลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงอย่างหนัก (19 ส.ค.) โดยดัชนีดิ่งลงมากกว่า 3% ท่ามกลางแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงความวิตกกังวลครั้งใหม่เกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกและระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์ (18 ส.ค.) หลังจากอิหร่านได้แสดงท่าทีแข็งกร้าวมากขึ้นและประกาศว่าช่องแคบฮอร์มุซจะยังคงถูกปิดต่อไป (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เงินเพื่อ UK พุ่งแตะ 2.9% สูงสุดในรอบ 4 เดือน	สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษ (ONS) รายงานในวันนี้ (19 ส.ค.) ว่า อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรในเดือนก.ค. 2569 เติบโตขึ้นสู่ระดับ 2.9% สูงสุดในรอบ 4 เดือน โดยยุดีช่วงเวลาผ่อนคลายด้านค่าครองชีพของประชาชน หลังเพดานราคาพลังงานปรับขึ้น 13% และราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งทะยานเกือบ 15% จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง แม้ได้แรงหนุนจากราคาอาหาร ค่าน้ำมัน และตัวเครื่องบีนที่ปรับลดลงช่วยพยุงไว้ก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ส.อ.ท. เผย ดัชนีเชื่อมั่นอุตสาหกรรมฯ เดือนก.ค. แตะ 90.0	นายปณิธาน ปวโรฬารวิทยา เลขาธิการสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือนก.ค. 69 อยู่ที่ระดับ 90.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 88.2 ในเดือนมิ.ย. 69 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนีฯ มีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดยานยนต์ไฟฟ้า (EV) โดยยอดขายในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 เพิ่มขึ้นถึง 93.07% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับการเร่งผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ ตามเงื่อนไขการผลิตขดเชยการนำเข้า ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,610	14.5	13.8	37%	5%	-0.7%	0.0%	-0.9%	27.8%
- Energy	21,391	10.0	11.9	69%	-16%	-0.5%	0.9%	0.4%	34.6%
- Banking	620	11.1	10.6	-2%	5%	0.2%	-0.3%	-0.8%	30.9%
- Commerce	21,874	14.9	13.8	7%	8%	-1.3%	1.0%	-0.8%	12.9%
- Food	9,583	11.2	10.1	-5%	12%	0.1%	2.0%	1.7%	12.4%
- Healthcare	4,465	18.8	17.8	17%	6%	0.1%	-0.3%	1.9%	5.4%
Indonesia	6,394	10.6	9.4	47%	13%	-0.9%	-0.1%	2.5%	-26.1%
Phillipine	6,158	9.7	8.9	2%	9%	-1.7%	-2.2%	-1.3%	1.7%
Asia									
China	3,894	13.8	12.3	27%	12%	-2.4%	-0.8%	1.6%	-1.9%
Hong Kong	25,495	11.5	10.2	3%	13%	0.1%	1.5%	-1.5%	-0.5%
India	76,910	19.0	17.5	3%	9%	-0.4%	-1.4%	-1.5%	-9.8%
Japan	65,326	21.2	20.7	39%	2%	-3.2%	-4.2%	2.3%	30.8%
Korea	6,471	6.3	4.7	315%	34%	-5.8%	-4.2%	1.4%	58.6%
Malaysia	1,731	15.4	14.4	8%	7%	-0.1%	0.2%	0.4%	3.0%
Singapore	5,694	17.1	15.9	5%	8%	-0.1%	-0.9%	1.2%	22.6%
Taiw an	44,719	20.2	15.5	77%	30%	-1.3%	-2.4%	3.7%	54.4%
Vietnam	1,727	12.3	10.6	38%	16%	-0.3%	-0.1%	-0.5%	-3.2%
MSCI Asia Ex Japan	1,103	12.0	9.5	71%	27%	-1.9%	-2.3%	-0.1%	20.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	19-Aug	18-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(264.7)	6.1	(449)	1,890	(3,211)	(4,132)
Indonesia	52.5	(19.9)	(17)	(4,176)	(1,063)	1,154
Philippines	(14.0)	(6.5)	(99)	(277)	(883)	(408)
India	-	305.8	2,304	(24,209)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,491.7)	90.7	(3,245)	(104,324)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,614.3)	(649.2)	4,755	(38,893)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(27.2)	(32.0)	(83)	(3,466)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	19-Aug	18-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	23.90	22.47	6%	📈	-5%	-9%	16%	668%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.6	82.1	1%	📈	3%	4%	-13%	18%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	93.5	92.8	1%	📈	0%	11%	-16%	29%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.8	84.9	1%	📈	3%	4%	-14%	29%	
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	2.94	2.83	4%	📈	4%	6%	-4%	0%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	85.8	84.9	1%	📈	3%	5%	-4%	33%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	115.3	114.6	1%	📈	4%	8%	-11%	49%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	32.8	32.6	1%	📈	7%	21%	-5%	333%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	162.9	162.3	0%	📈	5%	10%	6%	77%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	80.4	80.2	0%	📈	7%	18%	37%	267%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	94.5	93.9	1%	📈	8%	19%	-9%	41%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.9	11.8	1%	📈	59%	12878%	38%	488%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	156.4	155.4	1%	📈	3%	7%	4%	70%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	73.8	73.3	1%	📈	3%	12%	34%	233%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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