



ลดการโฟกัสที่ดัชนี และเน้นลงทุนกลุ่ม Domestic

ภาพรวม SET Index อาจแกว่งแคบ ๆ แต่ยังคงมีหุ้นให้เก็งกำไร: ภาพรวม SET Index อาจลดความผันผวนลง และไม่ได้มีการปรับขึ้นมากนัก แต่เรามองว่ายังมีจังหวะในเก็งกำไร ในหุ้นรายตัวได้ โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศทั้ง ธนาคารพาณิชย์ ค่าปลีก โรงแรม และโรงพยาบาล ที่โดยส่วนใหญ่มี low season ในช่วงไตรมาส 2 และจะปรับดีขึ้นในช่วง 2H69 จากทั้งการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะปรับดีขึ้น และมาตรการต่างๆ ของรัฐบาล อาทิเราเที่ยวด้วยกันพลัส ออกมามากขึ้น ขณะที่ปัจจัยกดดันต่างๆ เช่นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบต่างๆ เริ่มผ่อนคลายจากการที่หลายๆ บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ค่อนข้างดี

Bond Yield สหรัฐฯ อาจมีการปรับเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ภาพรวมน่าจะผ่านจุดพีคไปแล้ว: แม้เมื่อคืนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จะกลับมาปรับเพิ่มขึ้น เล็กน้อย อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันด้าน Bond Yield สหรัฐฯ ถือว่าลดลงไปมาก ซึ่งการปรับลดลงของ Bond Yield ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม แต่อย่างน้อยเรามองว่าจุดที่สูงที่สุดของ Bond Yield มีโอกาสที่จะที่จะผ่านพ้นไปแล้ว ขณะที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed นั้นเป็นไปได้ไม่มากนัก หลังอัตราเงินเฟ้อสะท้อนการผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ดังนั้นเรายังคงมุมมองว่าเงินลงทุนจะทยอยไหลออกจากดอลลาร์สหรัฐฯ มายังสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

ภาพรวมกลยุทธ์: การรายงานผลประกอบการในประเทศที่แข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนและเก็งกำไร // 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 หุ้นฟื้นตัวทางเทคนิคจากเส้น 200 วัน ตัดขาดทุน 258 บาท
- **BH (215) :** เริ่มเห็นสัญญาณดาร์กกลับมาของผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่รับรู้เท่าที่ควร ตัดขาดทุน 192 บาท
- **CENTEL (42) :** ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัดขาดทุน 38.00 บาท
- **CBG (65) :** ยอดขายเครื่องบินในประเทศ เติบโตเด่น ขณะที่ปัจจัยลบเริ่มผ่อนคลาย ตัดขาดทุน 54 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยตัวเลขผู้ซื้อสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- เฟดพืลาเดลเฟียเผยดัชนีภาคการผลิตสูงกว่าคาดในเดือนส.ค.
- สหรัฐฯ เตรียมหันภาษีรถยนต์แคนาดาเหลือ 15% แลกยกเลิกมาตรการตอบโต้
- สมาคมผู้ค้าปลีกไทย ชุกยุทธ์ TRA "ACT" ขับเคลื่อนค้าปลีกไทยของรัฐปลุกกำลังซื้อ - เสริมแกร่งเอสเอ็มอี - สร้างการแข่งขันที่เป็นธรรม
- อนุทิน เดินทางไปยังนิวซีแลนด์ เจรจา 2 ธุรกิจรายใหญ่ลงทุนในไทย เชื่อมเกษตร-ท่องเที่ยวสู่ตลาดโลก
- FLE เคาะราคาขาย IPO หุ้นละ 1.23 บาท P/E 25.99 เท่า เปิดจองซื้อ 21-25 ส.ค. เข้าเทรด mai 1 ก.ย.
- KTC วางเกมครึ่งปีหลัง 2569 เน้นได้อย่างมีคุณภาพ เร่งดิจิทัล-ประกัน
- PTTGC-WHA เผยร่วมทุน ไฟเขียวขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์ WHART มูลค่า 2.5 พันลพ.
- SAMART ควางานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงน่าน-แพร่-อุตรดิตถ์
- SC ทางรถไฟแม่ป๋องคังลิ้นคัว 1 ล้าน ตร.ม. ปี 72 ไขว้รายได้ H1/69 ทะยาน 240% ดัน Recurring Income
- **MSCI Rebalance :** ไม่มีหุ้นเข้า-ออก MSCI Global Standard / MSCI Global Small Caps
- หุ้นเข้า : **GUNKUL, HANA** และ หุ้นออก : **CHG, JTS** มีผล 31 ส.ค.
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **BH** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 236 บาท / **COM7** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 32.50 บาท / **HANA** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 54 บาท / **STECON** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 22 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 21 ส.ค. - JP Inflation Rate (Jul)
- 24 ส.ค. - ส่งออกไทย (Jul)
- 25 ส.ค. - US ADP Employment Change Weekly

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,609.99	0.23	0.01%
SET50	1,075.26	0.44	0.04%
SET100	2,317.68	1.28	0.06%
FTSE SET LARGE CAP	1,883.63	4.41	0.23%
FTSE SET MID CAP	1,755.90	0.18	0.01%
FTSE SET SMALL CAP	1,859.31	6.80	0.37%
SET-VAL (Btm)	82,362		
Mkt Cap (Btm)	20,312,290		
PER (x)	16.10		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	52,759	(703.84)	(1.32%)
NASDAQ	26,067	(263.92)	(1.00%)
STOXX Europe 600	650	(0.81)	(0.12%)
SSEC	3,904	9.30	0.24%
FTSE	10,748	4.81	0.04%
HANG SENG	25,698	203.42	0.80%
NIKKEI	66,217	890.37	1.36%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,127	23.78	2.16%
NYMEX (US \$/bbl)	87.83	2.00	2.33%
Brent (US \$/bbl)	93.78	2.16	2.36%
Dubai (US \$/bbl)	89.52	1.65	1.87%
Newcastle coal (US \$/metr)	130.50	0.75	0.58%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.73	(0.08)	(2.88%)
Baltic dry Index	2,791	15.00	0.54%
Gold (spot)	4,517	1.00	0.02%
Copper (spot)	14,113	(251.10)	(1.75%)
Sugar (spot)	17.52	(0.03)	(0.17%)
Rubber (spot)	478.9	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.9	(0.05)	(0.16%)
Yen/Dollar	159.1	0.88	0.56%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.01%
Dollar Index	98.9	0.06	0.06%
3M US T-Bill (%)	3.73	0.00	0.06%
2Y US Yield (%)	4.19	0.03	0.61%
10Y US Yield (%)	4.70	0.06	1.24%
10Y TH Yield (%)	2.09	(0.01)	(0.38%)
VIX Index	16.01	1.12	7.52%
Equity	20-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	882	2,415	(87,261)
Proprietary Trading	(802)	(363)	9,446
Foreign Investors	961	(13,883)	62,051
Local Individuals	(1,042)	11,831	15,764
Bond	20-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(10.56)	(188.45)	1,092.53
Leaders	Price	Impact	Chg (%)
CPF	23.70	0.78	5.33%
KBANK	253.00	0.76	1.61%
PTT	40.75	0.57	0.62%
AOT	66.75	0.57	0.75%
BDMS	19.80	0.50	2.06%
Laggards	Price	Impact	Chg (%)
DELTA	263.00	(0.99)	(0.38%)
ADVANC	358.00	(0.96)	(1.10%)
GULF	63.75	(0.88)	(1.16%)
SCGP	28.50	(0.51)	(5.00%)
SCC	246.00	(0.30)	(1.20%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

BH Maintained BUY TP : 236.00 Baht	โททการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก โดยผู้บริหารระบุว่า BH ยังคงมีผู้ป่วยจากตะวันออกกลางเดินทางเข้ามา รับการรักษาอย่างต่อเนื่องในช่วง ก.ค.-ส.ค. 26 นอกจากนี้ BH ยังมองเห็นโอกาสในการขยายตลาดใหม่ใน อิรัก หลังจากได้รับการลงนามข้อตกลง GOP จากรัฐบาลอิรักแล้ว และพร้อมเข้าสู่ตลาดทันทีเมื่อสถานการณ์ กลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้ง เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BH และยังคงเป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick ของเรา เนื่องจาก แนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการ 3Q26 ยังคงแข็งแกร่ง คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 236 บาท
COM7 Maintained BUY TP : 32.50 Baht	โททการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก โดยผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2026 เป็น 20% yoy ขณะที่ SSSG เติบโตขึ้นอย่างมาก จากราคาขายที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า ส่วนธุรกิจอื่นๆ ยังคงมี โมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 32.50 บาท อิงการประเมิน มูลค่าด้วยวิธี SOTP
HANA Maintained BUY TP : 54.00 Baht	โครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI ทั้ง 2 โครงการยังคงดำเนินไปตามแผน โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตจำนวนมาก (Mass Production) ใน 3Q26 สำหรับทั้งสองโครงการ ขณะที่ Capex ในปี 2027 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมี นัยสำคัญ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของ HANA ในปี 2027-28 ทั้งนี้ คาดว่ากำไรในช่วง 2H26-2028 จะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ PMS โครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI และ แนวโน้มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่เอื้ออำนวย เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 54.00 บาท จากการปรับฐานการประเมินมูลค่าไปในปี 2027 เครดิตฟรี
STECON Maintained BUY TP : 22.00 Baht	โททการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก โดย STECON ยังคงเป็นผู้นำในกระแสการเติบโตของธุรกิจ Data Centre และมีโครงการใน Pipeline ที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 22.00 บาท จากเดิม 20.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 700 จุด (20 ส.ค.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร รัฐบาลสหรัฐ ดีดตัวขึ้น ซึ่งบ่งชี้ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ ผลประกอบการที่น่า ผิดหวังของบริษัทค้าปลีกรายใหญ่อย่าง Walmart ยังสร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่การ พุ่งขึ้นของราคาน้ำมันได้กระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (20 ส.ค.) และเป็นการปิดลบต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 ซึ่งถือเป็นช่วงขาลงที่ยาวนานที่สุด นับตั้งแต่เดือนก.ย. 2566 โดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐ กับ อิหร่านเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ดำเนินมานาน 6 เดือนยังไม่มีวี่แวงของความคืบหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (20 ส.ค.) โดยมีแรงซื้อกระจายไปยังหุ้นหลายกลุ่ม หลังนักลงทุนคลาย ความกังวลจากการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ซึ่งก่อนหน้านี้พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดใน รอบประมาณ 30 ปี (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1 เดือน (20 ส.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ประกาศใช้มาตรการทางเศรษฐกิจกดดันอิหร่านอย่างหนัก และคาดว่าจะตอบโต้ประเทศที่ให้การสนับสนุนอิหร่าน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอ สวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 6,000 ราย สู่ระดับ 206,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 210,000 ราย (อินโฟเควสท์)
สหรัฐ เตรียมหันภาษี รถยนต์แคนาดาเหลือ 15%	สหรัฐ เตรียมปรับลดภาษีนำเข้ารถยนต์จากแคนาดาเหลือ 15% จากเดิม 25% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ ข้อตกลงการค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจา โดยแคนาดาจะต้องยกเลิกมาตรการทางการค้าที่ออกมาเพื่อตอบโต้ สหรัฐ (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%	0.0%	0.1%	-0.8%	27.8%
- Energy	21,343	9.9	11.9	70%	-17%	-0.2%	0.7%	0.1%	34.3%
- Banking	624	11.2	10.6	-2%	5%	0.7%	0.4%	-0.1%	31.8%
- Commerce	21,891	14.9	13.8	7%	8%	0.1%	1.1%	-0.8%	13.0%
- Food	9,772	11.5	10.3	-6%	12%	2.0%	4.0%	3.7%	14.6%
- Healthcare	4,537	19.2	18.1	17%	6%	1.6%	1.4%	3.5%	7.1%
Indonesia	6,502	10.8	9.5	46%	13%	1.7%	1.6%	4.3%	-24.8%
Phillipine	6,238	9.8	9.0	2%	8%	1.3%	-0.9%	0.0%	3.1%
Asia									
China	3,904	13.8	12.4	27%	12%	0.2%	-0.6%	1.9%	-1.6%
Hong Kong	25,698	11.7	10.3	2%	13%	0.8%	2.3%	-0.7%	0.3%
India	77,538	19.2	17.6	3%	9%	0.8%	-0.6%	-0.7%	-9.0%
Japan	66,217	21.5	20.9	39%	3%	1.4%	-4.3%	2.1%	30.6%
Korea	6,853	6.7	5.0	314%	34%	5.9%	-2.3%	3.4%	61.9%
Malaysia	1,737	15.5	14.4	8%	7%	0.3%	0.5%	0.7%	3.4%
Singapore	5,672	17.1	15.8	5%	8%	-0.4%	-1.2%	0.8%	22.1%
Taiw an	44,934	20.2	15.6	78%	30%	0.5%	-1.9%	4.2%	55.1%
Vietnam	1,734	12.4	10.7	38%	16%	0.4%	0.3%	-0.1%	-2.8%
MSCI Asia Ex Japan	1,127	11.8	9.3	78%	27%	2.2%	-0.2%	2.1%	23.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	20-Aug	19-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	29.3	(264.7)	(421)	1,919	(3,211)	(4,132)
Indonesia	38.2	52.5	22	(4,138)	(1,063)	1,154
Philippines	(9.0)	(14.0)	(108)	(286)	(883)	(408)
India	-	51.8	2,355	(24,157)	(18,792)	(755)
S. Korea	1,128.4	(2,491.7)	(2,126)	(103,191)	(4,485)	2,426
Taiwan	159.1	(1,614.3)	4,916	(38,732)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(23.6)	(27.2)	(106)	(3,490)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	20-Aug	19-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	24.85	23.90	4%	📈	-3%	-1%	18%	440%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.5	82.6	4%	📈	9%	6%	-8%	22%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.4	93.5	1%	📈	2%	9%	-12%	31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	87.8	85.8	2%	📈	8%	6%	-13%	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	2.94	-4%	📉	3%	1%	-5%	-5%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	86.8	84.4	3%	📈	8%	7%	1%	36%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	113.7	115.3	-1%	📉	2%	2%	-10%	46%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	28.2	32.8	-14%	📉	-13%	-9%	-17%	273%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	161.2	162.9	-1%	📉	4%	8%	7%	75%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	75.7	80.4	-6%	📉	-1%	11%	31%	246%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	95.8	94.5	1%	📈	9%	15%	-9%	43%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.3	11.9	-14%	📉	6%	261%	-21%	435%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	154.7	156.4	-1%	📉	2%	5%	5%	68%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	69.3	73.8	-6%	📉	-5%	3%	28%	213%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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