



Thailand Focus 2026 แนวโน้มเป็นบวกต่อไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานด้านไอที

Thailand Focus 2026 ชูธีม Reignite Thailand หนุนมุมมองบวกต่อ New S-Curve และ FDI: งาน Thailand Focus 2026 วันนี้ เรามองว่าเนื้อหาหลักสะท้อนทิศทางการผลักดันเศรษฐกิจไทยผ่าน การลงทุนมากกว่าการกระตุ้นบริโภคระยะสั้น โดยมี 4 อีเมลลงทุนสำคัญ ได้แก่ 1) **Digital, Data & AI Infrastructure** จาก session “Rebooting Thailand’s Future” ที่มี depa และ Google Cloud สะท้อนการเร่งลงทุน Cloud, AI และ Data Center 2) **High-value FDI & Electronics** จาก BOI ร่วมกับ Infineon และ Lumentum ซึ่งเป็นผู้เล่น semiconductor และ optical technology สะท้อนความพยายามยกระดับไทยจากฐานการผลิตเดิมสู่ semiconductor, advanced electronics และ supply chain ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง 3) **Energy Transition** ที่มี รว.พลังงาน B.Grimm Power และ Digital Edge ร่วมเสวนา เชื่อมโยงความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center เข้ากับพลังงานสะอาดโดยตรง 4) **Global Supply-chain Realignment** ซึ่ง session สุดท้ายมีผู้บริหารจาก AOT, BBL, IVL และ SCC สะท้อนโอกาสจากการย้ายฐานการผลิตและการปรับ Supply Chain ท่ามกลางความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ / โดยรวม Agenda ครึ่งนี้จึงสนับสนุนธีม “Thailand as Strategic Investment & AI/Data Center Hub” มากที่สุด และมองกลุ่ม นิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ ICT/สื่อสาร และธนาคาร เป็นกลุ่มที่มีโอกาสได้รับ sentiment เชิงบวกจากงานนี้

ในประเทศติดตามประชุม กนง. / ต่างประเทศจับตางบ NVIDIA - PCE - Jackson Hole: การประชุม กนง. วันนี้ (26 ส.ค.) ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 1.00% และยังคงทำที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษสำหรับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจำกัด ขณะที่ต่างประเทศคืบหน้าติดตาม กบ NVIDIA ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดสำคัญต่อแนวโน้ม AI Infrastructure และอาจส่งผลต่อกลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงตัวเลข PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อสำคัญของเฟด ก่อนติดตามถ้อยแถลงประธานเฟดในการประชุม Jackson Hole (27-29 ส.ค.) ซึ่งอาจส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยและสร้างความผันผวนต่อ Bond Yield และตลาดหุ้น

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศการลงทุนโดยรวมมีโอกาสด้านบวกมากขึ้นจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะผลตอบแทนพันธบัตรที่ทร่วงตัวในระดับสูง ภาพทางเทคนิคการหลุด 1,608 ทำให้มี downside ของการแกว่งได้ถึง 1,550 จุด การเข้าลงทุนระยะสั้นจึงเน้นเลือกตัว ไม่ไ้ราคา ราคาน่าสนใจปรับลดลงเป็นปัจจัยบวกกลุ่มขนส่ง ท่องเที่ยว และบรรจภัณฑ์บางตัว

แนวรับ: 1,550-1,580 **แนวต้าน :** 1,620-1,625 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GULF (68) :** ได้ประโยชน์จากการลงทุน Data Center และ AI Infrastructure ที่หนุนความต้องการไฟฟ้าระยะยาว ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดสอดคล้องกับความต้องการของผู้ประกอบการ Data Center รายใหญ่ ตัดขาดทุน 62.50 บาท
- **TRUE (14.80) :** ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ Data Center, Cloud และ AI ที่หนุนความต้องการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ขณะที่การแข่งขันมีอัตรากำไรสุทธิลดลงช่วยหนุน ARPU และการฟื้นตัวของกำไร ตัดขาดทุน 12.90 บาท
- **THAI (6.80) :** ผลการดำเนินงานคาดผ่านจุดแย่สุด และกลุ่ม full services และลูกค้ายืดหยุ่นมากกว่า low cost ที่จะโดนผลกระทบมากกว่า ตัดขาดทุน 5.70 บาท
- **BJC (20) :** ผลดีของธุรกิจบรรจภัณฑ์ที่มีส่วนแบ่งตลาดดีขึ้น และธุรกิจโรงแรมที่ช่วยหักล้างผลประกอบการที่ชะลอของ BIGC ตัดขาดทุน 15.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ ก.ค. ลด 10.5% MoM เหลือ 607,000 หน่วย ต่ำสุดตั้งแต่ ม.ค. และต่ำกว่าคาด หลังดอกเบี้ยจำนองสูงกดดันตลาด
- สหรัฐฯ เตรียมส่งนักการทูตกลับตะวันออกกลาง หลังอพยพช่วงสงครามอิหร่าน สะท้อนการประเมินความเสี่ยงด้านความมั่นคงในภูมิภาคที่ผ่อนคลายลง
- GDP เยอรมนี Q2/69 โต 0.3% QoQ ดีกว่าคาด รับส่งออก-ค้าส่ง-ค้าปลีกฟื้น ส่งสัญญาณเศรษฐกิจเริ่มฟื้นหลังซบเซายาว
- สหรัฐฯ จ่อเก็บภาษีเงินเพิ่ม 7.5% อ้างปัญหา Overcapacity ก่อน Trump-Xi Summit ขณะที่อัตราภาษีสุดท้ายอยู่ระหว่างการเจรจา
- ตลาด.ไฟฟ้ถยนต์ CIMBT-GLAND-LRH เปิดซื้อขายชั่วคราว 3-11 ก.ย.69 แบบ Cash Balance ก่อนเฟ้นถยนต์ 12 ก.ย. เหตุ Free Float ไม่ผ่านเกณฑ์และถูก SP ต่อเนื่องเกิน 1 ปี
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** **BDMS คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 27 บาท / BANPU คงคำแนะนำ ถือ เป้า 15 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ส.ค. - ส่งออกไทย (Jul)

25 ส.ค. - US ADP Employment Change Weekly

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,596.01	(5.04)	(0.31%)
SET50	1,072.92	(0.68)	(0.06%)
SET100	2,309.15	(2.95)	(0.13%)
FTSE SET LARGE CAP	1,875.68	(3.67)	(0.20%)
FTSE SET MID CAP	1,743.35	(6.75)	(0.39%)
FTSE SET SMALL CAP	1,841.50	(9.31)	(0.50%)
SET-VAL (Btm)	59,753		
Mkt Cap (Btm)	20,134,870		
PER (x)	15.96		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	53,577	160.24	0.30%
NASDAQ	26,151	171.11	0.66%
STOXX Europe 600	656	2.27	0.35%
SSEC	3,889	7.44	0.19%
FTSE	10,886	31.84	0.29%
HANG SENG	25,511	(6.23)	(0.02%)
NIKKEI	65,856	328.34	0.50%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,125	6.09	0.54%
NYMEX (US \$/bbl)	82.36	(2.65)	(3.12%)
Brent (US \$/bbl)	88.58	(3.59)	(3.89%)
Dubai (US \$/bbl)	89.14	(0.97)	(1.07%)
Newcastle coal (US \$/metri	131.65	0.15	0.11%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.77	(0.01)	(0.43%)
Baltic dry Index	2,926	44.00	1.53%
Gold (spot)	4,657	4.95	0.11%
Copper (spot)	14,506	144.39	1.01%
Sugar (spot)	17.27	(0.38)	(2.15%)
Rubber (spot)	480.0	1.10	0.23%
THB/Dollar	32.7	(0.01)	(0.04%)
Yen/Dollar	159.2	0.08	0.05%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.09%
Dollar Index	98.9	(0.09)	(0.09%)
3M US T-Bill (%)	3.73	(0.01)	(0.21%)
2Y US Yield (%)	4.17	(0.06)	(1.36%)
10Y US Yield (%)	4.63	(0.07)	(1.43%)
10 Y TH Yield (%)	2.10	0.00	0.14%
VIX Index	15.45	(0.40)	(2.52%)
Equity	25-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	15	2,377	(87,299)
Proprietary Trading	298	(808)	9,001
Foreign Investors	(958)	(16,640)	59,294
Local Individuals	645	15,071	19,004
Bond	25-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(69.81)	(234.94)	1,046.04
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
KTB	44.50	0.56	1.14%
TRUE	13.30	0.55	1.53%
CRC	28.50	0.48	3.64%
SCB	153.50	0.41	0.99%
GPSC	52.00	0.33	2.97%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	250.00	(3.96)	(1.57%)
PTT	40.50	(1.13)	(1.22%)
PTTEP	147.50	(0.64)	(1.34%)
SCC	245.00	(0.50)	(2.00%)
TOP	60.25	(0.45)	(3.98%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพโรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

KTB Maintained BUY TP : 52.00 Baht	เราได้อัปเดตเชิงบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ KTB โดย CFO คาดว่าอุปสงค์สินค้าใน 4Q26 จะมาจากสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่ม SME เป็นหลัก โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการ SME Credit Boost เราคาดว่าสินค้าของ KTB จะเติบโตสูงกว่าเป้าหมายปี 2026 ที่ 0-2% CFO ระบุว่า คุณภาพสินทรัพย์ใน 1H26 ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และคาดว่า Credit Cost ปี 2026 จะอยู่ภายในกรอบเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท
NTF Maintained BUY TP : 23.30 Baht	เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ NTF โดยคาดว่ากำไรใน 3Q26 จะเติบโตเด่น yoy ได้อย่างต่อเนื่อง แม้จะผ่านพ้นฤดูกาลทุเรียนภาคตะวันออกใน 2Q26 ไปแล้ว แต่ยังคงได้แรงหนุนจากฤดูกาลทุเรียนภาคใต้, เวียดนาม และการผลักดันทุเรียนแช่แข็ง อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มดีขึ้น yoy ต่อเนื่อง จากผลของ economy of scale และ Product Mix ที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 23.30 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (25 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการชะลอตัวลงราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ก่อนที่บริษัท Nvidia จะเปิดเผยผลประกอบการ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (25 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนคลายความกังวลต่อมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐ หลังมาตรการดังกล่าวไม่รุนแรงอย่างที่คาดการณ์ไว้ ประกอบกับราคาน้ำมันปรับตัวลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปรับตัวเพิ่มขึ้น (25 ส.ค.) จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่บรรยากาศการลงทุนเป็นไปอย่างระมัดระวังเพื่อรอดูสถานการณ์ ก่อนที่บริษัท Nvidia Corp.ยักษ์ใหญ่ผู้ผลิตชิป จะเปิดเผยผลประกอบการในวันนี้ (26 ส.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงกว่า 3% (25 ส.ค.) หลังจากสหรัฐหันมาใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่ออิหร่าน จากเดิมที่ใช้มาตรการทางทหาร โดยนักลงทุนมองว่ามาตรการกดดันทางเศรษฐกิจมีผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันน้อยกว่าการใช้ปฏิบัติการทางทหาร (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ตลาดหุ้นเอเชียเปิดลบ เช้าวันนี้	ตลาดหุ้นเอเชียเปิดลบเช้าวันนี้ (26 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากแรงขายหุ้นชิปก่อนการเปิดเผยผลประกอบการของ Nvidia และความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ราคาน้ำมันที่ร่วงลงช่วยจำกัดแรงกดดันต่อตลาด ทั้งนี้ ดัชนี KOSPI ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เปิดตลาดลดลง 0.2% สู่ระดับ 6,727.25 จุด ส่วนดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นญี่ปุ่นเปิดตลาดลบ 0.4% สู่ระดับ 65,604.49 จุด โดยถูกถ่วงลงโดยหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มเงินเฟ้อ (อินโฟเควสท์)
จับตาประชุม กนง. วันนี้ คง ดอกเบี้ยนโยบาย 1%	สำนักวิจัยแบงก์ประชาชนเสี่ยงคาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในการประชุมนัด 4/2569 วันที่ 26 ส.ค. นี้ ชี้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแบบ K-shaped สินค้าเชื่อไตรมาส 2 โต 2% แต่กระจุกอยู่ที่ธุรกิจรายใหญ่ ขณะที่ SMEs และครัวเรือนยังหดตัวต่อเนื่อง ด้านภาคเอกชนหนุนตรึงดอกเบี้ยเพื่อประคองเศรษฐกิจ (อินโฟเควสท์)
TISCO	บมจ.ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป [TISCO] แจ้งจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญและผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิในอัตรา 2.00 บาทต่อหุ้น โดยมีมติคณะกรรมการเมื่อวันที่ 25 ส.ค. 2569 สำหรับงวดดำเนินงานวันที่ 01 ม.ค. 2569 ถึงวันที่ 30 มิ.ย. 2569 และกำไรสะสม (อินโฟเควสท์)
ADVICE	บมจ.แอดไวซ์ ไอที อินฟินิท [ADVICE] ประกาศความพร้อมบุกตลาดไอทีช่วงครึ่งหลังของปี 2569 เชื่อมโยงผลประกอบการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ หลังผลงานครึ่งปีแรกทะลุเป้าหมายที่วางไว้ ชี้ปัจจัยหนุนสำคัญจากเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของอุตสาหกรรม และการตอบรับของผู้บริโภคต่อสินค้านวัตกรรมรุ่นใหม่ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าขยาย Advice iStore และ Advice Business Solutions รองรับโอกาสจาก Digital Transformation และ AI Transformation ในช่วงครึ่งปีหลัง (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,596	14.3	13.7	38%	5%	-0.3%	-1.1%	-1.7%	26.7%
- Energy	21,282	9.8	11.9	71%	-18%	-0.7%	-1.1%	-0.2%	33.9%
- Banking	629	11.2	10.7	-2%	5%	0.4%	-0.2%	0.7%	32.9%
- Commerce	21,820	14.8	13.7	7%	8%	0.3%	-0.4%	-1.1%	12.6%
- Food	9,720	11.5	10.3	-6%	12%	0.6%	0.4%	3.1%	14.0%
- Healthcare	4,550	19.2	18.2	17%	6%	-0.1%	-0.2%	3.8%	7.4%
Indonesia	6,502	10.9	9.6	46%	13%	0.0%	-0.4%	4.3%	-24.8%
Phillipine	6,190	9.7	9.0	3%	8%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	2.3%
Asia									
China	3,889	13.7	12.3	27%	12%	0.2%	-0.4%	1.5%	-2.0%
Hong Kong	25,511	11.6	10.2	2%	13%	0.0%	-1.9%	-1.4%	-0.5%
India	77,656	19.2	17.7	3%	8%	0.4%	0.1%	-0.6%	-8.9%
Japan	65,856	21.4	20.8	39%	3%	0.5%	-0.6%	1.9%	30.3%
Korea	6,743	6.6	4.9	314%	34%	0.7%	-1.4%	3.4%	61.8%
Malaysia	1,736	15.5	14.4	8%	7%	0.0%	0.0%	0.7%	3.3%
Singapore	5,736	17.2	16.0	6%	8%	1.0%	0.8%	1.9%	23.4%
Taiw an	45,169	20.3	15.7	78%	30%	0.9%	-0.1%	4.8%	56.0%
Vietnam	1,791	12.8	11.0	38%	16%	0.1%	1.3%	3.2%	0.4%
MSCI Asia Ex Japan	1,125	11.8	9.3	76%	27%	0.5%	-1.4%	1.9%	23.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	25-Aug	24-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(29.3)	(112.5)	(505)	1,835	(3,211)	(4,132)
Indonesia	-	(19.8)	57	(4,103)	(1,063)	1,154
Philippines	(8.8)	(1.3)	(118)	(296)	(883)	(408)
India	-	174.2	2,707	(23,805)	(18,792)	(755)
S. Korea	(2,661.6)	(2,477.7)	(7,603)	(108,660)	(4,485)	2,426
Taiwan	(97.4)	(373.2)	5,305	(38,343)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	10.4	6.7	(88)	(3,471)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	25-Aug	24-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	16.74	17.41	-4%	↓	-30%	-42%	-23%	152%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	81.4	83.9	-3%	↓	-1%	-2%	-8%	18%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.2	92.9	-4%	↓	-4%	-10%	-11%	24%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.7	86.6	-3%	↓	-1%	-8%	-6%	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	2.69	2.82	-4%	↓	-5%	-6%	-16%	-8%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	82.4	85.0	-3%	↓	-2%	-3%	1%	30%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	112.4	112.4	0%	↓	-2%	-7%	-9%	42%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	31.0	28.5	9%	↑	-5%	-19%	-10%	195%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	153.6	160.0	-4%	↓	-5%	-6%	9%	67%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	72.2	76.1	-5%	↓	-10%	-10%	37%	211%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	94.1	94.8	-1%	↓	0%	4%	-5%	43%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.8	10.8	18%	↑	8%	64%	12%	521%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	147.0	153.7	-4%	↓	-5%	-7%	8%	59%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	65.6	69.8	-6%	↓	-10%	-12%	37%	174%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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