

เลือกเก็งกำไรรายตัว คาดการเมืองเดินหน้าสู่รัฐบาลเสียงข้างน้อย

นักลงทุนรอดูทิศทางความคืบหน้าการเมือง ซึ่งเรามองมีโอกาสเกิดรัฐบาลเสียงข้างน้อย: ติดตามการตัดสินใจของพรรคประชาชนในการเลือกสนับสนุนใคร และการประชุมสภาในวันที่ 3 ก.ย. เพื่อโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี เราประเมินฉากทัศน์การเมืองที่เป็นไปได้ 4 กรณี ดังนี้ 1) รัฐบาลเสียงข้างน้อยโดยพรรคภูมิใจไทย (โอกาส 40%) 2) รัฐบาลที่นำโดยพรรคเพื่อไทย (โอกาส 20%) 3) พรรคภูมิใจไทยกลับมาจับมือร่วมรัฐบาลกับพรรคเพื่อไทย (โอกาส 30%) 4) ยุบสภา (โอกาส 10%) สองฉากทัศน์แรกสะท้อนความสำคัญของพรรคประชาชนที่เป็นตัวแปรสำคัญ ในขณะที่ฉากทัศน์ที่สาม สะท้อนถึงอำนาจต่อรองที่ลดลงของเพื่อไทย แต่เพิ่มขึ้นของพรรคภูมิใจไทย อย่างไรก็ตามเราให้น้ำหนักกับฉากทัศน์แรก เพราะมองว่าภูมิใจไทยน่าจะเลือกเป็นเสียงส่วนใหญ่ในรัฐบาลเสียงข้างนอก มากกว่าการเป็นนายกรัฐมนตรีเสียงข้างน้อย ในรัฐบาลเสียงข้างมาก อย่างไรก็ตามหากมีการยุบสภา อาจมีปัญหาคาใจว่าทำได้หรือไม่ ซึ่งอาจทำให้การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าเป็นลบระยะสั้นได้

กลุ่มค้าปลีก คาดหุ้นกลุ่มปรับปรุงบ้านจะมียอดขายสาขาเดิมที่ดีขึ้นในช่วงไตรมาส 3/68: ยอดขายสาขาเดิม (Same store sales: SSS) ส.ค.68 คาดยังติดลบเล็กน้อย ทั้งกลุ่มปรับปรุงบ้าน และสินค้าอุปโภคบริโภค

- **กลุ่มร้านค้าปรับปรุงบ้าน** คาดแสดงสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย แม้ยอดขายต่อใบเสร็จลดลงแสดงถึงกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ แต่ SSS เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น โดย HMPRO +5.2% YoY ขณะที่ Mega Home ทรงตัว YoY ซึ่งถือสำคัญเมื่อเทียบกับการลดลงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ทำให้คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSS ในช่วงไตรมาส 3/68
- **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** มีทิศทาง SSS ช่วง ส.ค.68 ใกล้เคียงเดือนก่อนหน้า (-0.7% YoY เทียบกับ ก.ค. -0.8% YoY) โดยกลุ่มอาหารสดยังทำได้ดี สินค้าที่ไม่ใช่อาหารยังมีสัญญาณอ่อนแอ
- **ให้น้ำหนักลงทุนมากกว่าตลาด (Overweight)** โดยมีหุ้นเด่นคือ CPALL จากพอร์ตการลงทุนที่หลากหลายรับมือความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ / CPAXT เข้าซื้อ Renewed Hope 100% ด้วยมูลค่า 1,051 ล้านบาท (8.1 พันล้านบาท) เริ่มรับรู้เข้ามาในงบ 1 ก.ย.68 เพิ่มกำไรสุทธิปีละ 200-250 ล้านบาท หรือ 2%

ภาพรวมกลยุทธ์ เน้นเลือกรายตัวในกลุ่มปลอดภัย เพื่อประกันความเสี่ยงจากความผันผวนปัจจัยการเมืองและปัจจัยเชิงฤดูกาลที่หุ้นไทยมักให้ผลตอบแทนเป็นลบช่วงก.ย.

แนวรับ: 1,220-1,230 แนวต้าน: 1,255 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TOP (36)**: เก็งกำไรราคาน้ำมันโลกฟื้นตัวระยะสั้น ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 0.44x PBV ตัดขาดทุน 31 บาท
- **CPAXT (20)**: แนวน้อมสินค้าอาหารสดยังแข็งแกร่งเทียบสินค้าประเภทอื่น ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Renewed Hope คาดเพิ่มกำไร 2% ตัดขาดทุน 17 บาท
- **SAMART (8)**: ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่องและกลับมามีกำไรเป็นปีที่ 2 ขณะที่ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 10x PER ตัดขาดทุน 6 บาท
- **BGRIM (15)**: ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 คาดไม่มีรายการพิเศษปรับค่าก๊าซเช่นไตรมาส 2 ทำให้ผลประกอบการระยะสั้นเด่นสุดในกลุ่มโรงไฟฟ้า ตัดขาดทุน 11.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ทรัมป์” เล็งขึ้นภาษียานนำเข้าสูงสุด 200% เสี่ยงดันราคาขาย-ขาดแคลนในสหรัฐ
- ชวนคลัง มั่นใจงบปี 69 ไม่สะดุด แม้เกิดสถานการณ์การเมือง เชื่อไม่กระทบเชื่อมั่น
- “วันนอร์” คาดสภาฯ พร้อมโหวตเลือกนายกฯ ใหม่ 4-5 ก.ย.
- “ศรีสุวรรณ” ร้องกต. สอบ “ธนาธร-ทักษิณ” คุยดีลตั้งรัฐบาลเข้าข่ายครอบงำพรรคการเมือง
- CPAXT บุกมาเลเซีย หุ้ม 8,087 ล้านบาท ซื้อกิจการ Renewed Hope เจ้าของแบรนด์ Lucky Frozen
- MK ต่อเวลาบุฟเฟต์ 299 ถึงสิ้นปี 68 พร้อมเพิ่ม 10 เมนู
- “เงินเทอร์โบ” ล่อขาย IPO ไม่เกิน 537 ล้านหุ้นหลังนับหนึ่งพลัง ใช้ขยายธุรกิจ-คืนเงินกู้
- **บทวิเคราะห์วันนี้: กลุ่ม Retail คงน้ำหนัก OVERWEIGHT โดย Top Pick ของกลุ่ม คือ CPALL**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 2 ก.ย. - US ISM Manufacturing PM (Aug)
- 3 ก.ย. - US JOLTS Job Openings (Jul)
- 4 ก.ย. - TH Inflation Rates (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงหลักทรัพย์และเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการลงทุนหรือการรับประกันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่มีการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือการวิจัยหรือการให้คำแนะนำ หรือการเสนอแนะใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,244.48	7.87	0.64%
SET50	813.99	5.97	0.74%
SET100	1,744.85	13.21	0.76%
FTSE SET LARGE CAP	1,441.88	12.19	0.85%
FTSE SET MID CAP	1,371.93	9.94	0.73%
FTSE SET SMALL CAP	1,583.55	0.83	0.05%
SET-VAL (Btm)	35,696		
Mkt Cap (Btm)	15,713,640		
PER (x)	16.21		
P/BV (x)	1.19		
DJIA	45,545	0.00	0.00%
NASDAQ	21,456	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	551	1.29	0.23%
SSEC	3,876	17.60	0.46%
FTSE	9,196	9.00	0.10%
HANG SENG	25,617	539.80	2.15%
NIKKEI	42,189	(529.68)	(1.24%)
MSCI ASIA EX JAPAN	830	6.47	0.79%
NYMEX (US \$/bbl)	64.01	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	68.15	0.03	0.04%
Dubai (US \$/bbl)	68.91	0.50	0.73%
Newcastle coal (US \$/metric t)	109.90	(1.60)	(1.43%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.00	0.00	0.00%
Baltic dry Index	2,024	(1.00)	(0.05%)
Gold (spot)	3,476	28.12	0.82%
Copper (spot)	9,798	(24.01)	(0.24%)
Sugar (spot)	16.37	0.00	0.00%
Rubber (spot)	320.0	(0.30)	(0.09%)
CRB Index	554.89	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.3	(0.03)	(0.09%)
Yen/Dollar	147.2	0.13	0.09%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.21%
Dollar Index	97.8	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	4.03	(0.03)	(0.73%)
2Y US Yield (%)	3.62	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.23	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.28	(0.01)	(1.08%)
VIX Index	16.12	0.76	4.95%
Equity	1-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	634	634	(7,880)
Proprietary Trading	(369)	(369)	(14,503)
Foreign Investors	348	348	(83,940)
Local Individuals	(612)	(612)	106,322
Bond	1-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Index	Chg (%)
DELTA	149.00	(0.99)	(0.67%)
GULF	46.50	(0.59)	(1.06%)
BBL	154.50	(0.15)	(0.64%)
GPSC	41.50	(0.11)	(1.19%)
KTC	26.75	(0.10)	(1.83%)
Leaders	Price	Impact Index	Chg (%)
ADVANC	299.00	1.18	1.70%
PTT	31.50	1.13	1.61%
CPALL	45.00	0.71	2.27%
CRC	22.70	0.67	6.57%
CPN	53.25	0.62	3.40%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาธกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Retail Maintained OVERWEIGHT Top Pick: CPALL	ยอดขายสาขาเดิม (SSS) เดือนสิงหาคมคาดว่าจะยังคงติดลบเล็กน้อยทั้งในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มร้านค้า ปรับปรุงบ้าน โดยโมเมนตัมของยอดขายในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคยังคงใกล้เคียงกับเดือนกรกฎาคม ขณะที่กลุ่ม ร้านค้าปรับปรุงบ้านคาดว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณการกลับสู่ภาวะปกติ เนื่องจากระดับมูลค่าหุ้นยังไม่แพง เราจึงคง คำแนะนำ "OVERWEIGHT" โดยเลือก CPALL เป็น top pick ของกลุ่ม
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (1 ก.ย.) ปิดทำการ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (1 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ ขณะที่หุ้น Novo Nordisk ปรับตัวขึ้น หลังจากข้อมูลชี้ว่า ยาลดน้ำหนัก Wegovy ของบริษัทให้ผลในการปกป้องหัวใจที่ดีกว่ายาคู่แข่งของบริษัท Eli Lilly (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดปรับตัวลง (1 ก.ย.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 สัปดาห์ จากความกังวลว่า การแข่งขันในอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะทวีความรุนแรงขึ้น โดยในระหว่างวันดัชนีได้ร่วงลงไปกว่า 2% (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (29 ส.ค.) ปิดทำการ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ทรัมป์ เล็งขึ้นภาษีนำเข้าสูงสุด 200% เสี่ยงดันราคายา-ขาดแคลนในสหรัฐ	“ทรัมป์” เล็งขึ้นภาษีนำเข้าสูงสุด 200% จากประเทศนอกยุโรป เสี่ยงดันราคายา ผู้เชี่ยวชาญเตือนอาจดันราคายาพุ่งขาดแคลนยา และซ้ำเติมผู้มีรายได้น้อยและผู้สูงอายุ (การเงินธนาคาร)
ขุนคลัง มั่นใจงบประมาณปี 69 ไม่สะดุด แม้เกิดสุญญากาศการเมือง เชื่อไม่กระทบเชื่อมั่น	นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง กล่าวว่า แม้ขณะนี้การเมืองในประเทศจะเข้าสู่ช่วงสุญญากาศ แต่เชื่อว่าจะไม่เกิดปัญหางบประมาณสะดุด ไม่ว่าหลังจากนี้ใครจะเข้ามาเป็นรัฐบาลก็ตาม โดยมั่นใจว่างบประมาณรายจ่ายปี 2569 จะยังเดินหน้าได้แน่นอน ซึ่งปัจจุบัน ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2569 ได้ผ่านการพิจารณาในชั้นของสภาผู้แทนราษฎรไปแล้ว และกำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาของที่ประชุมวุฒิสภา (สว.) ซึ่งกระบวนการในขั้นนี้ คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 2 วัน (อินโฟเควสท์)
“ศรีสุวรรณ” ร้องกกด. สอบ “ธนาธร-ทักษิณ” คุ้ยคุ้ยตั้งรัฐบาลเข้าข่ายครอบงำพรรคการเมือง	นายศรีสุวรรณ จรรยา ผู้นำองค์กรรักชาติ รักแผ่นดิน ยื่นคำร้องต่อนายทะเบียนพรรคการเมืองและคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เพื่อขอให้ไต่สวนสอบสวนกรณีนายธนาธร จึงรุ่งเรืองกิจ ประธานคณะก้าวหน้า ออกมายอมรับว่าได้เจรจากับผู้แทนพรรคเพื่อไทยและพรรคภูมิใจไทย เพื่อยุติการคว่ำบาตรพรรคเพื่อไทยกับพรรคประชาชนนั้น เข้าข่ายเป็นการฝ่าฝืนมาตรา 28-29 แห่ง พ.ร.บ.พรรคการเมือง 2560 หรือไม่ (อินโฟเควสท์)
“วันนอร์” คาดสภาฯ พร้อมโหวตเลือกนายกฯ ใหม่ 4-5 ก.ย.	นายวันมูหะมัดนอร์ มะทา ประธานสภาผู้แทนราษฎร กล่าวถึงการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ว่า ได้มอบหมายให้เลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร เป็นตัวกลางในการรับเรื่องจากพรรคการเมือง ที่มีความพร้อมในการเสนอชื่อ นายกรัฐมนตรี ซึ่งจะต้องมีการแจ้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) ล่วงหน้าอย่างน้อย 1 วัน ซึ่งการที่พรรคประชาชน (ปชชน.) จะประชุมตัดสินใจในช่วงบ่ายวันนี้ ส่วนตัวจึงคิดว่าการประชุมสภาฯ เพื่อลงมติโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในวันที่ 3 ก.ย. อาจไม่สามารถดำเนินการได้ทัน ดังนั้นความเป็นไปได้ คือ จะเหลือแค่วันที่ 4-5 ก.ย.ที่จะโหวต (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,244	13.9	13.0	-5%	7%	0.6%	0.6%	0.6%	-11.1%
- Energy	16,248	11.6	10.8	5%	7%	0.5%	0.5%	0.5%	-8.9%
- Banking	429	8.1	8.0	17%	1%	0.6%	0.6%	0.6%	7.1%
- Commerce	21,349	15.3	13.9	12%	10%	2.5%	2.5%	2.5%	-24.7%
- Food	8,982	8.0	9.2	-71%	-13%	0.9%	0.9%	0.9%	-14.0%
- Healthcare	4,610	19.6	18.5	3%	6%	0.2%	0.2%	0.2%	-17.9%
Indonesia	7,736	12.6	10.3	45%	21%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	9.3%
Phillipine	6,140	9.9	9.0	14%	10%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-5.9%
Asia									
China	3,876	15.1	13.5	22%	12%	0.5%	0.5%	0.5%	15.6%
Hong Kong	25,617	12.1	10.9	-2%	11%	2.2%	2.2%	2.2%	27.7%
India	80,364	22.5	19.4	5%	16%	0.7%	0.7%	0.7%	2.8%
Japan	42,189	20.1	19.9	7%	1%	-1.2%	-1.0%	-1.0%	6.0%
Korea	3,143	11.5	9.7	31%	18%	-1.4%	-0.8%	-0.8%	31.7%
Malaysia	1,575	14.5	13.6	-2%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.1%
Singapore	4,276	13.7	13.1	-5%	5%	0.1%	0.1%	0.1%	12.9%
Taiwan	24,072	18.3	15.6	21%	17%	-0.7%	-0.7%	-0.7%	4.5%
Vietnam	1,682	13.6	11.4	38%	20%	0.0%	0.0%	0.0%	32.8%
MSCI Asia Ex Japan	830	15.5	13.5	10%	15%	0.8%	0.8%	0.8%	17.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	1-Sep	29-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	10.8	(122.4)	11	(2,497)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(131.1)	(68.3)	(131)	(3,204)	1,154	(353)
Philippines	(2.6)	(17.2)	(3)	(700)	(408)	(863)
India	-	(1,022.5)	(4,314)	(15,321)	(755)	21,427
S. Korea	(235.1)	(303.8)	(235)	(6,182)	2,426	10,705
Taiwan	(363.7)	(334.8)	(364)	(265)	(19,548)	6,933
Vietnam	-	(134.4)	(1,543)	(2,788)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	1-Sep	29-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.81	3.83	-1%	↓	-10%	84%	-45%	-14%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.9	68.4	1%	↑	2%	-3%	7%	-2%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.9	67.6	2%	↑	1%	-6%	2%	-1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.0	64.0	0%	→	-2%	-9%	1%	-3%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	545	-10%	↓	-10%	-14%	-17%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	575	-10%	↓	-10%	-13%	-15%	-18%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.88	2.88	0%	→	4%	-3%	1%	-35%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	64.0	64.0	0%	→	-1%	-7%	5%	0%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.5	79.3	0%	↑	0%	-1%	5%	1%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.6	10.8	-3%	↓	-7%	23%	-5%	36%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.7	85.9	0%	↓	-1%	-6%	7%	-1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.8	17.5	-4%	↓	-11%	-15%	8%	3%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.8	63.3	-1%	↓	0%	-4%	-2%	-8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.2)	(5.1)	-21%	↓	-20%	2%	-2339%	-141%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.4	84.6	0%	↓	-1%	-5%	8%	-1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	15.5	16.2	-4%	↓	-13%	-13%	12%	5%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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