

เดิหน้าสู่รัฐบาลเสี่ยงข้างน้อย 5 ก.ย. การเมืองชัดเจนเร็วหลังยุบสภาไม่ได้

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ต่ำกว่า หนุนมุมมองเฟดลดดอกเบี้ย: สหรัฐฯ รายงานตัวเลขจ้างงานเปิดใหม่ (JOLTS Job Openings) ก.ค. ที่ 7.18 ล้านราย (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 7.38 ล้านราย และต่ำกว่า ม.ย.) ตัวเลขการจ้างงานดังกล่าวหนุนมุมมองเฟดลดดอกเบี้ยในการประชุม 17 ก.ย. และหนุนการฟื้นตัวของบรรยากาศการลงทุน รวมถึงช่วยกดดันผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ลง

เดิหน้าสู่สภาที่คนรัฐบาลเสี่ยงข้างน้อย การโหวตนายกรัฐมนตรียังเกิดขึ้นวันที่ 5 ก.ย.: สำนักองคมนตรี ส่งร่างพระราชกฤษฎีกายุบสภาคืน เนื่องจากไม่เป็นไปตามรายละเอียดการนำเสนอ ทำให้รัฐบาลรักษาการไม่สามารถยุบสภาได้ ขณะที่ประธานสภาฯ นัดประชุม 5 ก.ย. เพื่อลงคะแนนรับรองนายกรัฐมนตรียุติสถานการณ์ ณ ปัจจุบันกำลังเดิหน้าสู่สภาที่คนรัฐบาลเสี่ยงข้างน้อยที่นำโดยภูมิไจไทย ซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมิน ทั้งการเดิหน้าสู่เลือกนายกรัฐมนตรียุติสถานการณ์และตั้งรัฐบาลได้อย่างรวดเร็ว ช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุน ขณะที่การไม่เข้ารับตำแหน่งของพรรคประชาชน ทำให้มีเก้าอี้รัฐมนตรีเหลือสำหรับเชิญรมต.คนนอกที่มีประสบการณ์ หรือความเชี่ยวชาญ ซึ่งอาจเกิดขึ้นในกระทรวงการคลัง, กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงการต่างประเทศ และกระทรวงพลังงาน ซึ่งหากเกิดขึ้นจะเป็นปัจจัยเสริมความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

ราคาน้ำมันดิบลดลง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลงเป็นสัปดาห์ที่ 3: ระยะสั้นอาจจะกังวลความผันผวนของ 1) กลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบลดลง รอดผลการประชุมกลุ่มโอเปคที่อาจเพิ่มกำลังการผลิต 2) กลุ่มท่องเที่ยว อาจถูกกดดันจากการรายงานตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุด อยู่ที่ 506,115 คน -10% WoW จำนวนนักท่องเที่ยว 8 เดือนแรก อยู่ที่ 2.18 ล้านคน -7.16% YoY 3) ระวังกลุ่มบันเทิง/โฆษณา หรือสื่อสิ่งพิมพ์ เลือกตั้ง ที่ปรับขึ้นแรกวานนี้ เนื่องจากการเลือกตั้ง ยังไม่เกิดเร็วขึ้น น่าจะเป็น มี.ค.69 (ระวัง PLANB, VGI, TKS) // กลุ่มที่น่าสนใจ 1) หุ่นใหญ่ที่แข็งแกร่ง และกำไรเห็นการฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 4 อาทิ CPALL, CPAXT, OR, SCGP 2) กลุ่มหุ้นการเมือง STECON, STPI, PTG, DOD

ภาพรวมกลยุทธ์ ทะลุรอบ 1,240-1,255 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นเป็นเชิงบวก มองข้ามงบไตรมาส 3 ไปเน้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีขึ้นชัดเจนในช่วงไตรมาส 4

แนวรับ: 1,250 แนวต้าน : 1,268 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **STECON (9)** : เก่งกาไรหุ้นการเมือง ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 0.74x PBV ตัดขาดทุน 7.00 บาท
- **CPAXT (20)** : แนวโน้มสินค้าอาหารสดยังแข็งแกร่งเทียบสินค้าประเภทอื่น ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Renewed Hope คาดเพิ่มกำไร 2% ตัดขาดทุน 17 บาท
- **OR (18)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ลดลง QoQ แต่ฟื้นในช่วงไตรมาส 4 มีโอกาสปิดดีล M&A ด้านอาหาร และเรเข้าสู่ธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 4 ตัดขาดทุน 13 บาท
- **SCGP (20)** : ผลการดำเนินงานทรงตัวในไตรมาส 3 และเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4 จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทย้อนในอินโดนีเซีย ตัดขาดทุน 17 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานลดลง 170,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.18 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 7.38 ล้านตำแหน่ง
- “สหรัฐฯ” เพิกถอนสถานะพิเศษ TSMC ส่งออกอุปกรณ์ชิปไปจีน
- ประธานสภาฯ บรรจวาระโหวตเลือกนายกรัฐมนตรียุติ วันที่ 5 ก.ย.68
- กรร.ห่วงปัญหาการเมืองจุดศก.ไทยโตแล้ว กระทบเชื่อมั่น-เสี่ยงถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ
- SKIN รอจังหวะเข้า mai ครึ่งปีหลัง แยมโตแกร่งรับกระแส T-Beauty มาแรงโชว์ศักยภาพแบบร้อนไทย
- “หุ้น Apple” พุ่ง 3% หลังศาลให้ Google จ่ายเงินต่อเพื่อติดตั้ง Search เป็นค่าเริ่มต้นใน iPhone
- บทวิเคราะห์วันนี้ : กลุ่ม Food คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดย Top Pick ของกลุ่ม คือ GFPT

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ก.ย. - TH Inflation Rates (Aug)

5 ก.ย. - สภาฯ ลงมติโหวตเลือกนายกรัฐมนตรียุติ 32

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,259.31	10.53	0.84%
SET50	823.37	6.52	0.80%
SET100	1,765.27	14.60	0.83%
FTSE SET LARGE CAP	1,456.65	10.18	0.70%
FTSE SET MID CAP	1,390.22	8.80	0.64%
FTSE SET SMALL CAP	1,597.79	8.27	0.52%
SET-VAL (Btm)	44,707		
Mkt Cap (Btm)	15,901,320		
PER (x)	16.46		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	45,271	(24.58)	(0.05%)
NASDAQ	21,498	218.10	1.02%
STOXX Europe 600	547	3.61	0.66%
SSEC	3,814	(44.58)	(1.16%)
FTSE	9,178	61.30	0.67%
HANG SENG	25,343	(153.12)	(0.60%)
NIKKEI	41,939	(371.60)	(0.88%)
MSCI ASIA EX JAPAN	830	0.73	0.09%
NYMEX (US \$/bbl)	63.97	(1.62)	(2.47%)
Brent (US \$/bbl)	67.60	(1.54)	(2.23%)
Dubai (US \$/bbl)	68.34	(1.24)	(1.78%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	108.50	(0.30)	(0.28%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.06	0.06	1.83%
Baltic dry Index	1,940	(46.00)	(2.32%)
Gold (spot)	3,559	26.26	0.74%
Copper (spot)	9,909	(2.31)	(0.02%)
Sugar (spot)	16.03	(0.12)	(0.74%)
Rubber (spot)	323.4	2.40	0.75%
CRB Index	554.39	(1.08)	(0.19%)
THB/Dollar	32.3	(0.06)	(0.19%)
Yen/Dollar	148.1	(0.26)	(0.18%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.19%
Dollar Index	98.1	(0.26)	(0.26%)
3M US T-Bill (%)	4.00	(0.02)	(0.56%)
2Y US Yield (%)	3.62	(0.02)	(0.62%)
10Y US Yield (%)	4.22	(0.04)	(1.05%)
10 Y TH Yield (%)	1.24	(0.01)	(0.88%)
VIX Index	16.35	(0.82)	(4.78%)
Equity	3-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(142)	2,378	(6,135)
Proprietary Trading	(601)	(1,453)	(15,587)
Foreign Investors	1,868	1,465	(82,823)
Local Individuals	(1,126)	(2,389)	104,545
Bond	3-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.40	(0.82)	(2.56%)
ADVANC	298.00	(0.47)	(0.67%)
TOP	33.75	(0.18)	(2.88%)
BCP	32.50	(0.16)	(4.41%)
PTTEP	115.50	(0.16)	(0.43%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	151.00	3.96	2.72%
PTT	32.00	1.13	1.59%
CPALL	47.00	1.07	3.30%
GULF	47.25	0.89	1.61%
CPAXT	19.40	0.83	5.43%

นักกลยุทธ์:

กิตติพงษ์ ไพโรพสาทิกิจ

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

Food Maintained MARKET WEIGHT Top Pick: GFPT	เราคาดว่ารอบขายของอุตสาหกรรมสุกรจะยังคงดำเนินต่อไป โดยได้รับแรงหนุนจากราคาสูกรที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ราคาข้าวโพดยังถูกจำกัดไม่ให้ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้โอกาสในการเพิ่มกำไรขึ้นต้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงมีจำกัด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าธุรกิจไก่จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า ขณะที่การนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ อาจเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อภาคธุรกิจอาหาร ยังคงคำแนะนำ “Market Weight” โดย top pick คือ GFPT
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อย (3 ก.ย.) แต่ดัชนี Nasdaq พุ่งกว่า 1% และ S&P500 ปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากหุ้นอัลฟาเบต (Alphabet) รวมทั้งความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (3 ก.ย.) โดยขึ้นตัวขึ้น หลังจากแรงขายพันธบัตรระยะยาวกดดันบรรยากาศการลงทุนเมื่อวันอังคาร ขณะที่นักลงทุนกลับมาประเมินปัญหาด้านการคลังของประเทศต่าง ๆ อีกครั้ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (3 ก.ย.) โดยได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ กรณีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงผู้นำในพรรครัฐบาล (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% (3 ก.ย.) หลุดจากระดับ 64 ดอลลาร์ ท่ามกลางความวิตกกังวลว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส อาจตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุมวันอาทิตย์นี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานต่ำกว่าคาดในเดือนก.ค.	สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน ลดลง 170,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.18 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 7.38 ล้านตำแหน่ง (อินโฟเควสท์)
สหรัฐ เพิกถอนสถานะพิเศษ TSMC ส่งออกอุปกรณ์ชิปไปจีน	สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า สหรัฐได้เพิกถอนสถานะพิเศษของ TSMC สำหรับการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปของสหรัฐไปยังโรงงานหลักในจีน ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวที่เกิดขึ้นไม่กี่วันหลังจากการเพิกถอนสิทธิพิเศษเดียวกันสำหรับผู้ผลิตชิปเกาหลีใต้ ด้วยความกระตือรือร้นที่จะไม่ให้จีนได้รับประโยชน์มากเกินไปจากเทคโนโลยีขั้นสูงของสหรัฐ (การเงินธนาคาร)
กกร.ห่วงปัญหาการเมืองจุดศก.ไทยโตแผ่ว	นายผยง ศรีวณิช ประธานกรรมการสมาคมธนาคารไทย ในฐานะประธานการประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) เปิดเผยว่า ที่ประชุม กกร.ประเมินว่าปี 2568 อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ไทย จะขยายตัวได้ 1.8%-2.2% ขณะคาดว่ามูลค่าการส่งออกปีนี้จะขยายตัวได้ 2-3% อัตราเงินเฟ้อ อยู่ที่ 0.5-1.0% (อินโฟเควสท์)
หุ้น Apple พุ่ง 3% หลังศาลให้ Google จ่ายเงินต่อเพื่อติดตั้ง Search เป็นค่าเริ่มต้นใน iPhone	“หุ้น Apple” พุ่ง 3% หลังศาลให้ Google จ่ายเงินต่อ เพื่อให้ Google Search เป็นค่าเริ่มต้นบน Safari ของ iPhone, Mac และ iPad แม้จะถูกห้ามทำสัญญาผูกขาด (อินโฟเควสท์)
SKIN รอจังหวะเข้า mai ครึ่งปีหลัง	นายชาญวิทย์ เขียวนาหวางค์ษา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ.สกิน ลาบอราทอรี [SKIN] เปิดเผยว่า SKIN มีแผนเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 44 ล้านหุ้น เข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในช่วงครึ่งปีหลังนี้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโต และสร้างโอกาสใหม่ๆ ให้กับบริษัทในระยะยาว (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,259	14.1	13.1	-5%	8%	0.8%	1.8%	1.8%	-10.1%
- Energy	16,478	11.8	11.0	5%	7%	0.9%	1.9%	1.9%	-7.6%
- Banking	429	8.1	8.0	17%	1%	0.1%	0.6%	0.6%	7.1%
- Commerce	22,273	16.0	14.5	12%	10%	3.0%	7.0%	7.0%	-21.5%
- Food	9,064	8.1	9.3	-71%	-13%	0.5%	1.8%	1.8%	-13.2%
- Healthcare	4,643	19.7	18.7	3%	6%	-0.3%	0.9%	0.9%	-17.3%
Indonesia	7,886	12.8	10.5	45%	22%	1.1%	0.7%	0.7%	11.4%
Phillipine	6,083	9.8	9.0	14%	9%	-0.7%	-1.2%	-1.2%	-6.8%
Asia									
China	3,814	14.9	13.3	22%	12%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	13.8%
Hong Kong	25,343	12.0	10.8	-2%	11%	-0.6%	1.1%	1.1%	26.3%
India	80,568	22.6	19.4	5%	16%	0.5%	0.9%	0.9%	3.1%
Japan	41,939	19.9	19.7	7%	1%	-0.9%	-0.8%	-0.8%	6.2%
Korea	3,184	10.4	8.4	46%	24%	0.4%	0.2%	0.2%	33.1%
Malaysia	1,579	14.6	13.7	-2%	6%	0.1%	0.2%	0.2%	-3.9%
Singapore	4,289	13.8	13.1	-5%	5%	-0.2%	0.5%	0.5%	13.2%
Taiwan	24,100	18.3	15.6	21%	17%	0.3%	-0.5%	-0.5%	4.6%
Vietnam	1,681	13.5	11.3	39%	20%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	32.7%
MSCI Asia Ex Japan	830	15.6	13.6	9%	15%	0.1%	0.7%	0.7%	17.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	3-Sep	2-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	57.9	(23.3)	45	(2,462)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(84.3)	(20.1)	(236)	(3,308)	1,154	(353)
Philippines	(16.1)	(6.4)	(25)	(722)	(408)	(863)
India	-	(106.5)	(294)	(15,615)	(755)	21,427
S. Korea	328.9	343.6	437	(5,475)	2,426	10,705
Taiwan	296.2	127.0	60	158	(19,548)	6,933
Vietnam	(104.7)	-	(1,543)	(2,893)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Sep	2-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.53	3.41	4%	↑	-3%	15%	-53%	-25%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.3	69.6	-2%	↓	2%	-5%	5%	-4%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.6	69.4	-3%	↓	0%	-5%	0%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.0	65.6	-2%	↓	0%	-5%	1%	-5%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	-10%	-10%	-17%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	-10%	-10%	-15%	-18%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.00	2.70	11%	↑	4%	0%	5%	-29%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	64.0	65.6	-2%	↓	0%	-3%	5%	-1%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.8	80.8	0%	↓	4%	1%	7%	5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.4	11.2	11%	↑	17%	64%	18%	104%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	89.3	87.4	2%	↑	5%	-2%	11%	6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.9	17.8	17%	↑	17%	12%	37%	62%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.6	63.2	-1%	↓	1%	-4%	-5%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.8)	(6.4)	10%	↑	-9%	18%	-545%	-7918%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.7	86.0	2%	↑	5%	-2%	11%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.4	16.5	18%	↑	16%	13%	39%	43%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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