

ติดตามการเลือกนายกรัฐมนตรีนี และรายชื่อครม.สัปดาห์หน้า

ดัชนี S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่: ตัวเลขการจ้างงาน ADP Employment ส.ค. ออกมาที่ 54,000 ตำแหน่ง (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 68,000 ตำแหน่ง และชะลอจาก ก.ค.ที่ 104,000 ตำแหน่ง) สอดคล้องกับตัวเลขการเปิดตำแหน่งงานที่ออกมาก่อนหน้านี้ และหนุนการดำเนินนโยบายของเฟดที่น่าจะเปลี่ยนไปในทิศทางผ่อนคลายนมากขึ้น ทั้งนี้ตลาดเพิ่มคาดการณ์โอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม 17 ก.ย.นี้ สู่ 99.4% ขณะเดียวกันเครื่องมือ FedWatch Tool สะท้อนมุมมองว่าตลาดประเมินเฟดอาจลดดอกเบี้ยถึง 6 ครั้ง (3 ครั้งในปี และอีก 3 ครั้งในปี 2569) ซึ่งเป็นมุมมองที่ผ่อนคลายนมากขึ้น ทั้งนี้การลดดอกเบี้ยของเฟดอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐ-ไทย แคบลง ซึ่งมีโอกาสบวกต่อเงินทุนไหลเข้าในช่วงข้างหน้าในระยะต่อไป

ติดตามการโหวตนายกรัฐมนตรีนี เริ่ม 9.00 น.: สภาผู้แทนเริ่มประชุมเพื่อเลือกนายกรัฐมนตรีนี ระหว่างคุณอนุทิน ชาญวีรกูล พรรคภูมิใจไทยและคุณชัยเกษม นิติสิริ พรรคเพื่อไทย สถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นมีดังนี้ 1) หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อตกลงที่พรรคประชาชนสนับสนุนพรรคภูมิใจไทย คุณอนุทิน ชาญวีรกูล จะเป็นนายกรัฐมนตรีนีคนที่ 32 (ตามฉกทศน์รัฐบาลเสียงข้างน้อยที่เราประเมินไว้) ขณะที่ในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้า จะเป็นช่วงเวลาที่เริ่มเห็นรายชื่อครม. ซึ่งหากมีรมต.คนนอกที่มีความสามารถ ได้รับการยอมรับ จะส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นและบรรยากาศลงทุน 2) หากเกิดความเปลี่ยนแปลงและคุณชัยเกษม นิติสิริ ได้เป็นนายกรัฐมนตรีนี คาดจะเห็นการประกาศยุบสภา และเดินทางเข้าสู่การเลือกตั้งใหม่ ระยะสั้นอาจเป็นปัจจัยลบ เนื่องจากการเลือกตั้งที่รัฐบาลไม่ได้เตรียมการและวางแผนการใช้งบกระตุ้นหลาย ๆ อย่างไว้ล่วงหน้า

ราคาน้ำมันดิบลดลง ระวังแรงทำกำไรระยะสั้นในหลาย กลุ่ม: ระยะสั้นอาจระวังความผันผวนของ 1) กลุ่มพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบลดลง ระบุผลการประชุมกลุ่มโอเปคที่อาจเพิ่มกำลังการผลิต 2) ระวังกลุ่มเบนเทก/โฆษณา หรือสื่อสิ่งพิมพ์เลือกตั้ง ที่ปรับขึ้นแรกวานนี้ เนื่องจากการเลือกตั้ง ยังไม่เกิดเร็วเท่านี้ 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 แก้วตัว 1,250-1,262 จุด ระหว่างรอรายชื่อรายชื่อนายกรัฐมนตรี และครม.ใหม่ มองข้ามงบไตรมาส 3 ไปเน้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีขึ้นชัดเจนในช่วงไตรมาส 4

แนวรับ: 1,230-1,250 **แนวต้าน :** 1,268 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึงหุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **OR (18)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ลดลง QoQ แต่ฟื้นในช่วงไตรมาส 4 มีโอกาสปิดดีล M&A ด้านอาหาร และเราเข้าสู่ธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 4 ตัดขาดทุน 13 บาท
- **SCGP (20)** : ผลการดำเนินงานทรงตัวในไตรมาส 3 และเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4 จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทย้อนในอินโดนีเซีย ตัดขาดทุน 17 บาท
- **CPAXT (20)** : แนวโน้มสินค้าอาหารสดยังแข็งแกร่งเทียบสินค้าประเภทอื่น ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Renewed Hope คาดเพิ่มกำไร 2% ตัดขาดทุน 17 บาท
- **PTT (34)** : คาดผลตอบแทนปันผลทั้งปี 6% (รอบนี้ 0.80 บาท และปลายปี 1.20 บาท) คาดประกาศจ่ายปันผลช่วง ก.ย.นี้ ตัดขาดทุน 31 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ : ตัวเลขผู้ยื่นขอวีซ่าครั้งแรก เพิ่มขึ้น 8,000 ราย สู่ระดับ 237,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 231,000 ราย
- “จีน” เก็บภาษีตอบโต้ไฟเบอร์ออปติกสหรัฐ สูงสุด 78% หลังพบเสียงมาตรการทุ่มตลาด
- “ญี่ปุ่น-สหรัฐ” จ่อบรรลุข้อตกลงลดภาษีนำเข้ารถยนต์ญี่ปุ่นจาก 27.5% เหลือ 15% ภายในเดือน ก.ย.68
- อินเดียสู่ศักราชใหม่ หันมาซื้ออุปกรณ์พลังงานสะอาดกว่าครึ่งหนึ่ง กระตุ้นตลาดในประเทศ
- เงินเพื่อไทย ส.ค. 2568 ลดลง 0.79% เหตุใช้ไป-พักสตราคาลง
- FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนปรับขึ้นสู่เกณฑ์ “ร้อนแรง” รับ FundFlow ไหลเข้า-แนวโน้มศก.ไทยฟื้น
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่ม Hotel คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดย Top Pick ของกลุ่ม คือ MINT

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ก.ย. - สภาฯ ลงมติโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีนีคนที่ 32

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,252.55	(6.76)	(0.54%)
SET50	815.65	(7.72)	(0.94%)
SET100	1,750.53	(14.74)	(0.83%)
FTSE SET LARGE CAP	1,444.66	(11.99)	(0.82%)
FTSE SET MID CAP	1,395.79	5.57	0.40%
FTSE SET SMALL CAP	1,595.33	(2.46)	(0.15%)
SET-VAL (Btm)	44,813		
Mkt Cap (Btm)	15,816,390		
PER (x)	16.36		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	45,621	350.06	0.77%
NASDAQ	21,708	209.96	0.98%
STOXX Europe 600	550	3.31	0.61%
SSEC	3,766	(47.68)	(1.25%)
FTSE	9,217	38.88	0.42%
HANG SENG	25,059	(284.92)	(1.12%)
NIKKEI	42,580	641.38	1.53%
MSCI ASIA EX JAPAN	826	(3.68)	(0.44%)
NYMEX (US \$/bbl)	63.48	(0.49)	(0.77%)
Brent (US \$/bbl)	66.99	(0.61)	(0.90%)
Dubai (US \$/bbl)	67.14	(1.20)	(1.76%)
Newcastle coal (US \$/metri)	107.00	(1.50)	(1.38%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.07	0.01	0.33%
Baltic dry index	1,963	23.00	1.19%
Gold (spot)	3,546	(13.57)	(0.38%)
Copper (spot)	9,831	(77.77)	(0.78%)
Sugar (spot)	15.69	(0.34)	(2.12%)
Rubber (spot)	322.2	(1.20)	(0.37%)
CRB Index	553.06	(1.33)	(0.24%)
THB/Dollar	32.3	0.01	0.04%
Yen/Dollar	148.5	0.39	0.26%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.11%)
Dollar Index	98.3	0.20	0.21%
3M US T-Bill (%)	3.98	(0.02)	(0.62%)
2Y US Yield (%)	3.59	(0.03)	(0.80%)
10Y US Yield (%)	4.16	(0.06)	(1.33%)
10 Y TH Yield (%)	1.24	(0.00)	(0.24%)
VIX Index	15.30	(1.05)	(6.42%)
Equity	4-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	1,020	3,398	(5,156)
Proprietary Trading	(700)	(2,153)	(16,287)
Foreign Investors	(1,781)	(317)	(84,604)
Local Individuals	1,462	(928)	106,007
Bond	4-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	145.50	(5.44)	(3.64%)
ADVANC	292.00	(1.42)	(2.01%)
PTTEP	113.50	(0.63)	(1.73%)
PTT	31.75	(0.57)	(0.78%)
TRUE	11.20	(0.55)	(1.75%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
THAI	13.80	2.24	7.81%
AOT	37.25	0.57	1.36%
CPN	55.50	0.53	2.78%
MTC	40.50	0.25	3.85%
OR	13.80	0.19	1.47%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Hotel Maintained MARKET WEIGHT Top Pick: MINT	หุ้นกลุ่มโรงแรมรายงานกำไรหลักรวมที่ 3,767 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 (+0.4% yoy, +101.3% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ MINT ในยุโรป อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการท่องเที่ยวไทยในไตรมาส 3/2568 ยังคงซบเซาเช่นเดียวกับไตรมาสก่อน ความหวังของผู้ประกอบการโรงแรมยังคงอยู่ที่ฤดูกาลท่องเที่ยวสูงในไตรมาส 4/2568 โดยการจองห้องพักยังคงแสดงสัญญาณเชิงบวก MINT ยังคงเป็น top pick ของเรา เนื่องจากต้นทุนหนี้ที่ต่ำกว่า คงคำแนะนำ “MARKET WEIGHT”
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (4 ก.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังมีข้อมูลเพิ่มเติมบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก(4ก.ย.)โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ขณะเดียวกันแรงกดดันในตลาดพันธบัตรที่ผ่อนคลายลงก็ช่วยพยุงตลาดด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง (4 ก.ย.) โดยมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความคาดหวังว่าภาคปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (4 ก.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความวิตกกังวลว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส อาจตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุมวันอาทิตย์นี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ADP เผยจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ +54,000 เดือนส.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์	ออดิเมติก ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเพิ่มขึ้นเพียง 54,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 75,000 ตำแหน่ง หลังจากพุ่งขึ้น 104,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 8,000 ราย สู่ระดับ 237,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 231,000 ราย (อินโฟเควสท์)
จีน เก็บภาษีตอบโต้ไฟเบอร์ออปติกสหรัฐ สูงสุด 78%	“จีน” เก็บภาษีตอบโต้ไฟเบอร์ออปติกสหรัฐ สูงสุด 78% ครอบคลุมบริษัท Coming, OFS Fitel และ Draka Communications มีผลถึงปี 2571 นักวิเคราะห์มองเป็นการตอบโต้ต่อมาตรการจำกัดเทคโนโลยีชิปของรัฐบาลทรัมป์ (การเงินธนาคาร)
สหรัฐ เพิกถอนสถานะพิเศษ TSMC ส่งออกอุปกรณ์ชิปไปจีน	สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือนส.ค.68 อยู่ที่ 100.14 ลดลงจากเดือนเดียวกันของปีก่อน -0.79% (YoY) ขณะที่ตลาดคาด -0.7 ถึง -0.8% โดยอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 (อินโฟเควสท์)
FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนปรับขึ้นสู่เกณฑ์ “ร้อนแรง”	นายกอบศักดิ์ ภูตระกูล ประธานกรรมการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) ผลสำรวจในเดือนส.ค. 68 (สำรวจระหว่างวันที่ 20-31 ส.ค. 68) พบว่า “ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index: ICI) ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์ “ร้อนแรง” ที่ระดับ 120.22 นักลงทุนมองว่าการไหลเข้าของเงินทุน เป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,253	14.0	13.0	-5%	7%	-0.5%	1.3%	1.3%	-10.5%
- Energy	16,362	11.7	10.9	4%	8%	-0.7%	1.2%	1.2%	-8.2%
- Banking	428	8.1	8.0	17%	1%	-0.1%	0.5%	0.5%	7.0%
- Commerce	22,146	15.9	14.5	12%	10%	-0.6%	6.4%	6.4%	-21.9%
- Food	9,037	8.1	9.3	-71%	-13%	-0.3%	1.5%	1.5%	-13.4%
- Healthcare	4,638	19.7	18.7	3%	6%	-0.1%	0.8%	0.8%	-17.4%
Indonesia	7,867	12.8	10.5	45%	22%	-0.2%	0.5%	0.5%	11.1%
Phillipine	6,107	9.9	9.0	13%	10%	0.4%	-0.8%	-0.8%	-6.5%
Asia									
China	3,766	14.7	13.2	22%	12%	-1.3%	-2.4%	-2.4%	12.4%
Hong Kong	25,059	11.9	10.7	-2%	11%	-1.1%	-0.1%	-0.1%	24.9%
India	80,718	22.6	19.5	5%	16%	0.2%	1.1%	1.1%	3.3%
Japan	42,580	20.3	20.0	7%	1%	1.5%	1.0%	1.0%	8.1%
Korea	3,201	11.7	9.9	31%	18%	0.5%	0.7%	0.7%	33.6%
Malaysia	1,578	14.6	13.7	-2%	6%	0.0%	0.2%	0.2%	-3.9%
Singapore	4,297	13.8	13.2	-5%	5%	0.2%	0.6%	0.6%	13.4%
Taiwan	24,180	18.4	15.6	21%	17%	0.3%	-0.2%	-0.2%	5.0%
Vietnam	1,696	13.7	11.3	39%	20%	0.9%	0.8%	0.8%	33.9%
MSCI Asia Ex Japan	826	15.6	13.6	8%	15%	-0.4%	0.3%	0.3%	17.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Sep	3-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(55.2)	57.9	(10)	(2,517)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(18.5)	(84.3)	(254)	(3,327)	1,154	(353)
Philippines	(4.2)	(16.1)	(29)	(726)	(408)	(863)
India	-	(77.7)	(371)	(15,692)	(755)	21,427
S. Korea	207.0	328.9	644	(5,266)	2,426	10,705
Taiwan	428.6	296.2	488	587	(19,548)	6,933
Vietnam	(26.3)	(104.7)	(105)	(2,919)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Sep	3-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.46	3.53	26%	↑	16%	36%	-38%	-6%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.1	68.3	-2%	↓	-1%	-4%	3%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.1	67.6	-1%	↓	-1%	-5%	-2%	-7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.5	64.0	-1%	↓	-2%	-4%	-2%	-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	3.11	3.00	4%	↑	8%	8%	16%	-26%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.5	64.0	-1%	↓	-2%	-3%	2%	-2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.2	80.8	-2%	↓	1%	2%	4%	3%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.1	12.4	-3%	↓	13%	54%	11%	98%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.9	89.3	-2%	↓	3%	0%	9%	5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.7	20.9	-1%	↓	19%	15%	33%	60%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.0	62.6	-3%	↓	-2%	-4%	-7%	-14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.2)	(5.8)	-7%	↓	-7%	-6%	-2027%	-8483%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.1	87.7	-2%	↓	3%	0%	9%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.0	19.4	-2%	↓	18%	15%	33%	40%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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