

บรรยากาศเชิงกำไรโดยรวมยังดีดี ติดตามรายชื้อกรม.สัปดาห์หน้า

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ชะลอต่อเนื่อง หนุนการลดดอกเบี้ย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินบาท: สหรัฐ รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm payroll) ส.ค. +22,000 ตำแหน่ง (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 75,000 ตำแหน่ง และชะลอลงจาก ก.ค.ที่ 73,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) อยู่ที่ 4.3% (ตามคาด และเพิ่มขึ้นจาก ก.ค.ที่ 4.2%) ตลาดแรงงานที่ชะลอต่อเนื่อง หนุนการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายของเฟด ซึ่งการลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินบาทไหลเข้าตลาดเอเชียและเกิดใหม่ในระยะกลาง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นแต่ละตลาดในเอเชียอาจผันผวนตามข้อมูลทางเศรษฐกิจ การประกาศผลประกอบการ หรือปัจจัยรายประเทศ

คานนโยบายของรัฐบาลใหม่เน้นเรื่องการบริโภคและการปรับปรุงความสัมพันธ์กับเพื่อนบ้าน: อนุทิน ชาญวีรกูล ได้รับโปรดเกล้าเป็นนายกรัฐมนตรี คนที่ 32 อย่างเป็นทางการ สัปดาห์หน้าคาดว่าจะเห็นความเคลื่อนไหวเกี่ยวกับการจัดตั้งกรม. ซึ่งน่าจะใกล้เสร็จแล้ว โดยมีการเปิดเผยรายชื่อรมต.คนนอกบางตำแหน่ง ได้แก่ กระทรวงการคลัง, กระทรวงการต่างประเทศ, กระทรวงพลังงาน และกระทรวงยุติธรรม ในการแถลงข่าวหลังรับโปรดเกล้าฯ คุณอนุทิน ได้พูดถึงนโยบายที่สำคัญ 4 ด้าน ได้แก่ 1) ด้านเศรษฐกิจ (มาตรการช่วยค่าครองชีพ/แก้ปัญหานี้สิน) 2) การแก้ปัญหาด้านความมั่นคง (ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา) 3) ปัญหาภัยธรรมชาติ (ระบบเตือนภัยและป้องกัน/การเยียวยาความเสียหายให้ผู้ประสบภัย) 4) ปัญหาภัยสังคม (ปราบยาเสพติด สแกมเมอร์ การพนัน และพนันออนไลน์)

กลุ่มที่น่าสนใจ: ด้วยระยะเวลาทำงานของรัฐบาลที่ 6-7 เดือน (รวมเลือกตั้งและรักษาการก่อนรัฐบาลใหม่) ทำให้เราคาดอาจไม่เห็นการผลักดันโครงการขนาดใหญ่ และนโยบายส่วนใหญ่จะเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น รวมถึงแก้ปัญหาเพื่อนบ้าน เราคาดเป็นบวกต่อ 1) กลุ่มค่าปลีก คาดมีการผลักดันนโยบายมณลักษณะ “คนละครึ่ง” ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ค้าปลีก-ค้าส่ง อย่าง CPAXT และ BJC 2) กลุ่มการเงิน ธนาคารขนาดเล็กและกลุ่มไฟแนนซ์ น่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ ส่งผลบวกต่อคุณภาพลูกหนี้ 3) กลุ่มที่มีรายได้จากกัมพูชา คาดแรงกดดันรายได้และผลประกอบการชะลอลง จากการเปลี่ยนแปลงผู้นำรัฐบาลที่อาจเป็นจุดเปลี่ยนของความขัดแย้ง ส่งผลบวกต่อ OR, CBG, OSP 4) ยางพารา (ราคายางตลาดโลกปรับขึ้น) บวกต่อ STA, STGT, NER, TEGH // กลุ่มที่ระวัง: 1) พลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบปรับลดจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปค 2) กลุ่มส่งออก บออาจชะลอหลังเร่งส่งออกในช่วงก่อนหน้า

ภาพรวมกลยุทธ์ แกว่งตัว 1,255-1,280 จุด มองข้ามงบไตรมาส 3 ไปเน้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีขึ้นชัดเจนในช่วงไตรมาส 4 เก่งกำไรมอง ยาว ไฟแนนซ์ และหุ้นได้ประโยชน์จากน้ำมันลง (โรงไฟฟ้า/สายการบิน) น่าจะเคลื่อนไหวดีในระยะสั้น

แนวรับ: 1,230-1,255 **แนวต้าน:** 1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **OR (18)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ลดลง QoQ แต่ฟื้นในช่วงไตรมาส 4 มีโอกาสปิดดีล M&A ด้านอาหาร และเราเชื่อธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 4 ตัดขาดทุน 13 บาท
- **CPAXT (20)** : แนวโน้มสินค้าอาหารสดยังแข็งแกร่งเทียบสินค้าประเภทอื่น ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Renewed Hope คาดเพิ่มกำไร 2% ตัดขาดทุน 17 บาท
- **PTT (34)** : คาดผลตอบแทนปันผลทั้งปีที่ 6% (รอบนี้ 0.80 บาท และปลายปี 1.20 บาท) คาดประกาศจ่ายปันผลช่วง ก.ย.นี้ ตัดขาดทุน 31 บาท
- **STA (16)** : ราคามีโอกาสตอบรับบวกจากการเพิ่มขึ้นของราคายางโลก หุ้นซื้อขายด้วย PBV ต่ำเพียง 0.39 เท่า ตัดขาดทุน 12 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์ เว้นภาษ้นำเข้ากว่า 45 รายการ เริ่ม 8 ก.ย. ครอบคลุมนิกเกิล-ทองคำ-สารเภสัช
- โอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 137,000 บาร์เรล/วันในเดือนต.ค.
- สหรัฐฯ-ยุโรปตึงเครียดอีก หลัง EU สั่งปรับกเลิกหลายพันล้านดอลลาร์ ทรัมป์ตอบโต้
- นายกฯ ญี่ปุ่นประกาศตัดสินใจลาออก เช่นพิษแพ่เลือกตั้งสว.
- อนุทิน เปิดตัว 3 ว่าที่รมว. เอกนิติ นังก.คลัง - สีหศักดิ์ คุมก.ต่างประเทศ - อรรถพล นังก.พลังงาน

- **บทวิเคราะห์วันนี้** : PTT แนะนำ ซื้อ เป้า 37.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ก.ย. - CN Inflation (Aug)/ US PPI (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำรายงานและเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประการการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,264.80	12.25	0.98%
SET50	822.56	6.91	0.85%
SET100	1,767.87	17.34	0.99%
FTSE SET LARGE CAP	1,453.94	9.28	0.64%
FTSE SET MID CAP	1,415.86	20.07	1.44%
FTSE SET SMALL CAP	1,614.24	18.91	1.19%
SET-VAL (Btm)	51,658		
Mkt Cap (Btm)	15,970,900		
PER (x)	16.53		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	45,401	(220.43)	(0.48%)
NASDAQ	21,700	(7.30)	(0.03%)
STOXX Europe 600	549	(0.88)	(0.16%)
SSEC	3,813	46.64	1.24%
FTSE	9,208	(8.66)	(0.09%)
HANG SENG	25,418	359.47	1.43%
NIKKEI	43,019	438.48	1.03%
MSCI ASIA EX JAPAN	835	9.37	1.13%
NYMEX (US \$/bbl)	61.87	(1.61)	(2.54%)
Brent (US \$/bbl)	65.50	(1.49)	(2.22%)
Dubai (US \$/bbl)	66.64	(0.50)	(0.74%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	107.55	0.55	0.51%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.05	(0.03)	(0.85%)
Baltic dry Index	1,979	16.00	0.82%
Gold (spot)	3,587	40.84	1.15%
Copper (spot)	9,829	(1.38)	(0.01%)
Sugar (spot)	15.55	(0.14)	(0.89%)
Rubber (spot)	324.3	2.10	0.65%
CRB Index	551.50	(1.56)	(0.28%)
THB/Dollar	32.1	(0.23)	(0.72%)
Yen/Dollar	147.4	(1.06)	(0.71%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.58%
Dollar Index	97.8	(0.58)	(0.59%)
3M US T-Bill (%)	3.92	(0.05)	(1.37%)
2Y US Yield (%)	3.51	(0.08)	(2.19%)
10Y US Yield (%)	4.07	(0.09)	(2.08%)
10 Y TH Yield (%)	1.22	(0.02)	(1.61%)
VIX Index	15.18	(0.12)	(0.78%)
Equity	5-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	551	3,949	(4,565)
Proprietary Trading	(417)	(2,570)	(16,704)
Foreign Investors	1,006	689	(83,598)
Local Individuals	(1,140)	(2,068)	104,867
Bond	5-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	31.50	(0.57)	(0.79%)
PTTEP	112.00	(0.47)	(1.32%)
BBL	152.00	(0.23)	(0.98%)
KBANK	170.00	(0.19)	(0.58%)
EGCO	113.00	(0.17)	(3.42%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	147.50	1.98	1.37%
AOT	38.50	1.42	3.36%
GULF	47.50	0.59	1.06%
SCC	219.00	0.57	2.82%
OR	14.40	0.57	4.35%

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

PTT Maintained BUY TP ; 37.00 Baht	เราคาดการณ์การปรับ ครม. จะเป็นประโยชน์ต่อ PTT จาก 1) การปรับโครงสร้าง GDP, 2) มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจน้ำมันและค่าปลีก ปัจจัยดังกล่าวทำให้ PTT มีความน่าลงทุนมากขึ้น จากราคาหุ้นที่ยัง laggard และมีอัตราเงินปันผลที่สูง เราคาดว่า PTT จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.75 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 37.00 บาท
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลง (5 ก.ย.) หลังนักลงทุนประเมินระหว่างความกังวลด้านเศรษฐกิจกับความหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า การจ้างงานของสหรัฐอ่อนแอลงอย่างมากในเดือนส.ค. (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (5 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มการเงิน เนื่องจากนักลงทุนกลับมามะมีตระวังมากขึ้น หลังข้อมูลการจ้างงานสหรัฐ ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐซึ่งใหญ่ที่สุดในโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้น (5 ก.ย.) ขานรับความกังวลเรื่องกำแพงภาษีสหรัฐ ที่คลี่คลายลง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหาร รับรองข้อตกลงการค้าฉบับใหม่กับญี่ปุ่นอย่างเป็นทางการ ซึ่งจะส่งผลให้ภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลง (5 ก.ย.) หลังรายงานการจ้างงานสหรัฐ ที่อ่อนแอทำให้แนวโน้มความต้องการพลังงานลดลง ขณะที่อุปทานอาจเพิ่มขึ้นอีกหลังการประชุมของกลุ่มโอเปกและพันธมิตรในช่วงสุดสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยจ้างงานนอกภาคเกษตร +22,000 เดือนส.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 75,000 ตำแหน่ง (อินโฟเควสท์)
ทรัมป์ ลงนามยกเว้นภาษีนำเข้ากว่า 45 รายการ เริ่ม 8 ก.ย.	ทรัมป์ ออกคำสั่งฝ่ายบริหารยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับประเทศที่ทำข้อตกลงการค้าแบบต่างตอบแทน ครอบคลุมสินค้าสำคัญกว่า 45 ประเภท ตั้งแต่เนกเกิล กราไฟต์ ทองคำ ไปจนถึงสารประกอบทางเภสัชและชิ้นส่วนอุตสาหกรรม (การเงินธนาคาร)
โอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 137,000 บาร์เรล/วันในเดือนต.ค.	กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 137,000 บาร์เรล/วันในเดือนต.ค. โดยมีเป้าหมายเพื่อชิงส่วนแบ่งตลาดกลับคืนมา (อินโฟเควสท์)
อนุทิน เปิดตัว 3 ว่าที่รมว. เคนนิตี นังก.คลัง – สีหศักดิ์ คุม.ต่างประเทศ – อรรถพล นังก.พลังงาน	อนุทิน เปิดตัวว่าที่รัฐมนตรี 3 ราย เคนนิตี นิติทัศน์ประกาศ คุมกระทรวงการคลัง, สีหศักดิ์ พวงเกษแก้ว คุมกระทรวงการต่างประเทศ และ อรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ อดีต CEO ปตท. คุมกระทรวงพลังงาน (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,265	14.1	13.1	-5%	7%	1.0%	0.0%	2.3%	-9.7%
- Energy	16,413	11.7	10.9	5%	7%	0.3%	0.0%	1.5%	-7.9%
- Banking	427	8.1	8.0	17%	1%	-0.2%	0.0%	0.2%	6.7%
- Commerce	22,522	16.2	14.7	11%	10%	1.7%	0.0%	8.2%	-20.6%
- Food	9,148	8.2	9.4	-71%	-13%	1.2%	0.0%	2.8%	-12.4%
- Healthcare	4,687	20.0	18.9	3%	6%	1.1%	0.0%	1.9%	-16.6%
Indonesia	7,867	12.8	10.5	45%	22%	0.0%	0.0%	0.5%	11.1%
Phillipine	6,149	10.0	9.1	13%	10%	0.7%	0.0%	-0.1%	-5.8%
Asia									
China	3,813	14.9	13.4	22%	12%	1.2%	0.0%	-1.2%	13.7%
Hong Kong	25,418	12.1	10.9	-2%	11%	1.4%	0.0%	1.4%	26.7%
India	80,711	22.6	19.5	5%	16%	0.0%	0.0%	1.1%	3.3%
Japan	43,019	20.5	20.2	7%	1%	1.0%	1.4%	2.1%	9.3%
Korea	3,205	11.7	9.9	31%	18%	0.1%	0.2%	0.8%	33.8%
Malaysia	1,578	14.6	13.7	-2%	6%	0.0%	0.0%	0.2%	-3.9%
Singapore	4,307	13.8	13.2	-5%	5%	0.2%	0.0%	0.9%	13.7%
Taiwan	24,495	18.6	15.9	21%	18%	1.3%	0.0%	1.1%	6.3%
Vietnam	1,667	13.4	11.1	39%	21%	-1.7%	0.0%	-0.9%	31.6%
MSCI Asia Ex Japan	835	15.6	13.5	10%	15%	1.1%	0.0%	1.4%	18.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	5-Sep	4-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	31.4	(55.2)	22	(2,486)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	(18.5)	(254)	(3,327)	1,154	(353)
Philippines	1.8	(4.2)	(28)	(725)	(408)	(863)
India	-	-	(371)	(15,692)	(755)	21,427
S. Korea	(66.6)	207.0	578	(5,352)	2,426	10,705
Taiwan	1,211.4	428.6	1,699	1,798	(19,548)	6,933
Vietnam	(52.2)	(26.3)	(131)	(2,971)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	5-Sep	4-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.77	4.46	7%	↑	25%	18%	-33%	1%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.6	67.1	-1%	↓	-3%	-3%	3%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.1	67.1	-3%	↓	-4%	-6%	-4%	-10%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	63.5	-3%	↓	-3%	-5%	-4%	-8%	
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	3.05	3.11	-2%	↓	6%	2%	14%	-28%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.9	63.5	-3%	↓	-3%	-4%	0%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.3	79.2	0%	↑	0%	3%	5%	3%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.7	12.1	5%	↑	17%	47%	16%	108%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.4	87.9	0%	↓	2%	-1%	9%	4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.8	20.7	0%	↑	19%	8%	34%	61%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.0	61.0	0%	↑	-4%	-5%	-7%	-14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.7)	(6.2)	8%	↑	-11%	-21%	-1869%	-7792%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.8	86.1	0%	↓	1%	-1%	8%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.2	19.0	1%	↑	19%	4%	34%	42%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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