

บรรยากาศเก็งกำไรยังเป็นเชิงบวก เงินเริ่มหมุนกลับหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ

ภาพรวมต่างประเทศเคลื่อนไหวเชิงบวกระหว่างรอการประชุมเฟดส์ปาด้าหน้า: ดาวโจนส์ปิดบวก 114.09 จุด รับความหวังเฟดหันดอกเบี้ยยกระตุ้นศก. ขานรับการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนดัชนี Nasdaq ปิดทำนิวไฮ โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นบรอดคอม (Broadcom) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่สำคัญสัปดาห์นี้ คือ เงินเฟ้อ CPI ส.ค. ที่จะประกาศในวันพฤหัสบดี (11 ก.ย.) ตลาดคาด +0.3% MoM และ +2.9% YoY (ก.ค.ที่ +0.2% MoM และ +2.7% YoY) หากเงินเฟ้อไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก คาดจะไม่กระทบกับมุมมองการลดดอกเบี้ย ในการประชุม 17 ก.ย.นี้

ภาพการลงทุนในประเทศยังเป็นการหมุนกลุ่มเก็งกำไรระหว่างรอการตั้งครม. และผลักดันมาตรการทางเศรษฐกิจ: ตลาดเริ่มหมุนจากหุ้นอิงเศรษฐกิจภายนอกกลับมายังหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ อย่างไรก็ตามอาจเน้นรอรับหลังหลายกลุ่มปรับขึ้นแรง (ค่าปลีก/การเงิน/ขัดแย้งกับกัมพูชา) / ติดตามค่าเงินบาท เข้านี้แข็งค่าทดสอบ 31.47 บาท/เหรียญ กลุ่มที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ กลุ่มนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ อาทิ SYNEX, SIS, COM7 กลุ่มสายการบิน THAI, BA, AAV กลุ่มที่มีหุ้นสกุลต่างประเทศ อาทิ โรงไฟฟ้า GULF, EGCO, BGRIM / กลุ่มที่เสียประโยชน์ ส่วนใหญ่เป็นหุ้นส่งออก อาทิ KCE, HANA, CPF, BTG, TU / หุ้น GULF วานนี้ลดลงแรงจากความกังวลมาตรการลดหย่อนค่าไฟ และ big lot วันศุกร์ (ที่ 47 บาท) น่าสนใจหลังลดลงทดสอบแนวรับ 45 บาท

ปัจจัยติดตามอื่นๆ: 1) การเมือง คาดโศครม.ใกล้แล้วเสร็จ 2) การพิจารณาตร.พ.ตำรวจขึ้น 14 ของคุณทักษิณ ค่าพิพาทฯ จะส่งผลต่อตลาดอำนาจทางการเมือง 3) ราคาน้ำมันดิบพื้นตัวเล็กน้อย 4) ราคายางพาราปรับตัวสูง ทั้งนี้หุ้นยางหลายตัวซื้อขาย PBV ต่ำ ทำให้ยังน่าสนใจในเชิงการเก็งกำไร (STA 0.42x, STGT 0.52x, TRUBB 0.26x)

ภาพรวมกลยุทธ์: แนวตัวขึ้นในรอบ 1,255-1,280 จุด ภาพรวมเริ่มเห็นแรงหนุนออกจากกลุ่มอิงปัจจัยภายนอก (เช่น อิเล็กทรอนิกส์/ส่งออก) กลับมายังหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศที่มีปัจจัยผลักดันจากมาตรการภาครัฐ (อาทิ คนละครึ่ง) มองข้ามงบไตรมาส 3 ไปเน้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีขึ้นชัดเจนในช่วงไตรมาส 4 อาทิ ค่าปลีก ทองเที่ยว ขณะที่เก็งกำไรมอง 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)

- **TFG (6)** : ผลการดำเนินงานในส่วนธุรกิจค่าปลีกยังมียอดขายสาขาเดิมเป็นบวกโดดเด่น มีแนวโน้มนำบริษัทถูกเข้าจดทะเบียนในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 4.80 บาท
- **GULF (50)** : ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า ขณะที่แนวโน้มกำไรยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ตัดขาดทุน 42.50 บาท
- **PTT (34)** : คาดผลตอบแทนปันผลทั้งปี 6% (รอบนี้ 0.80 บาท และปลายปี 1.20 บาท) คาดประกาศจ่ายปันผลช่วง ก.ย.นี้ ตัดขาดทุน 31 บาท
- **STA (16)** : ราคามีโอกาสตอบรับบวกจากการเพิ่มขึ้นของราคายางโลก หุ้นซื้อขายด้วย PBV ต่ำเพียง 0.42 เท่า ตัดขาดทุน 12.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “จีน” เร่ง “อาเซียน” ลงนามอัครด FTA ฉบับใหม่ภายในสิ้นปี 68 หวังกระจายตลาดหนีภาษีสหรัฐ
- “สหรัฐ” เสนอแนวทางใหม่ให้ “Samsung-SK Hynix” ขออนุมัติส่งออกชิปไปจีนแบบรายปี
- สว.มีมติรับหลักการ “ร่าง พ.ร.บ.ตัวร่วมฯ” หนุนเงินหน้ารถไฟ 20 บาท
- MAGURO เชื้อมันปี 68 รายได้-กำไรทำ All Time High ปรับกลยุทธ์สู่ศก.ชะลอ
- RATCH ทุ่ม 774 ลบ. ซื้อหุ้น ‘ราชบุรี เพาเวอร์’ เพิ่มถือหุ้นแตะ 40.63% GPSC ใช้ 470 ลบ.ถือหุ้นเพิ่มเป็น 24.38%
- บทวิเคราะห์วันนี้ : CPN แนะนำ ซื้อ เป้า 73.70 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาช้ช้ช้นให้แก่มูลทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,266.11	1.31	0.10%
SET50	820.43	(2.13)	(0.26%)
SET100	1,765.06	(2.81)	(0.16%)
FTSE SET LARGE CAP	1,453.50	(0.44)	(0.03%)
FTSE SET MID CAP	1,431.30	15.44	1.09%
FTSE SET SMALL CAP	1,627.75	13.51	0.84%
SET-VAL (Btm)	51,658		
Mkt Cap (Btm)	15,988,030		
PER (x)	16.54		
P/BV (x)	1.21		
DJIA	45,515	114.09	0.25%
NASDAQ	21,799	98.31	0.45%
STOXX Europe 600	552	2.83	0.52%
SSEC	3,827	14.33	0.38%
FTSE	9,221	13.23	0.14%
HANG SENG	25,634	215.93	0.85%
NIKKEI	43,644	625.06	1.45%
MSCI ASIA EX JAPAN	840	4.88	0.58%
NYMEX (US \$/bbl)	62.26	0.39	0.63%
Brent (US \$/bbl)	66.02	0.52	0.79%
Dubai (US \$/bbl)	66.95	0.31	0.47%
Newcastle coal (US \$/metric t)	105.80	(1.75)	(1.63%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.09	0.04	1.38%
Baltic dry Index	2,019	40.00	2.02%
Gold (spot)	3,636	49.29	1.37%
Copper (spot)	9,834	4.47	0.05%
Sugar (spot)	15.63	0.08	0.51%
Rubber (spot)	324.7	0.40	0.12%
CRB Index	552.07	0.57	0.10%
THB/Dollar	31.7	(0.38)	(1.17%)
Yen/Dollar	147.5	0.07	0.05%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.39%
Dollar Index	97.5	(0.31)	(0.32%)
3M US T-Bill (%)	3.91	(0.02)	(0.39%)
2Y US Yield (%)	3.49	(0.02)	(0.65%)
10Y US Yield (%)	4.04	(0.03)	(0.84%)
10 Y TH Yield (%)	1.22	(0.00)	(0.08%)
VIX Index	15.11	(0.07)	(0.46%)
Equity	8-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	70	4,019	(4,494)
Proprietary Trading	348	(2,223)	(16,357)
Foreign Investors	(1,412)	(723)	(85,011)
Local Individuals	995	(1,073)	105,862
Bond	8-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	143.00	(4.45)	(3.05%)
GULF	45.25	(2.67)	(4.74%)
AOT	37.75	(0.85)	(1.95%)
ADVANC	290.00	(0.71)	(1.02%)
BDMS	20.80	(0.25)	(0.95%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
CPAXT	22.60	2.32	14.14%
CPF	23.50	0.67	4.44%
BJC	21.00	0.60	9.95%
PTT	31.75	0.57	0.79%
IVL	23.30	0.53	5.43%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

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

CPN Maintained BUY TP ; 73.70 Baht	CPN เปิดตัวห้างสรรพสินค้าใหม่ ภายใต้ชื่อ Central Park โดยตั้งเป้าหมายให้เป็นศูนย์กลางแห่งใหม่ของกรุงเทพฯ เราประเมินผลการดำเนินงาน 2H25 จะแข็งแกร่ง และเหนือกว่า 1H25 หนุนจากโครงการใหม่ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน และแผนธุรกิจ หนุนจากการขยาย และปรับปรุงห้างสรรพสินค้า เราคงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 73.70 บาท
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (8 ก.ย.) ขานรับการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนดัชนี Nasdaq ปิดทำนิวไฮ โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นบรอดคอม (Broadcom) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (8 ก.ย.) ขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปรับตัวขึ้น เนื่องจากนักลงทุนปรับตัวรับการลงมติไม่ไว้วางใจซึ่งนำไปสู่การปลดนายกรัฐมนตรีนครที่ 5 ของฝรั่งเศสในรอบ 3 ปี (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สาม (8 ก.ย.) หลังจากนายกรัฐมนตรีชิเงรุ อิชิบะ ประกาศลาออกจากตำแหน่งเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา ซึ่งจุดประกายความหวังในหมู่นักลงทุนว่าจะมีการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจชุดใหม่เข้ามาพลิกฟื้นประเทศ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (8 ก.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเพียงเล็กน้อยในเดือนต.ค. นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากความเป็นไปได้ที่สหรัฐ จะออกมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบของรัสเซียเพิ่มเติม (อินโฟเควสท์)

News & Factors

จีน เร่ง อาเซียน ลงนามอัปเกรด FTA ฉบับใหม่	“จีน” เร่ง “อาเซียน” ลงนามอัปเกรด FTA ฉบับใหม่ภายในสิ้นปี 68 หลังการส่งออกพุ่ง 22.5% ชดเชยตลาดสหรัฐที่หดตัว 33% พร้อมวางภาพลักษณ์หาอำนาจเปิดกว้าง ท่ามกลางมาตรการการค้าสหรัฐ (การเงินธนาคาร)
โอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 137,000 บาร์เรล/ RATCH หุ้ม 774 ลบ. ซื้อหุ้น ‘ราชบุรี เพาเวอร์’ เพิ่ม	บมจ.ราช กรุ๊ป [RATCH] เปิดเผยว่าเมื่อวันที่ 5 ก.ย. 68 บริษัท ราชบุรี อัลลายแอนซ์ จำกัด (บริษัทย่อยที่ RATCH ถือหุ้นร้อยละ 99.99) ได้ลงนามซื้อหุ้น บริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด (RPCL) กับ Chubu Electric Power Company International B.V. (CHUBU) และ Toyota Tsusho Corporation (TTC) เพื่อซื้อหุ้น RPCL ซึ่งเป็นผู้ถือสิทธิ์ในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญารวม 1,400 เมกะวัตต์ หน่วยผลิตละ 700 เมกะวัตต์ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 51 จำนวน 11,445,313 หุ้น หรือร้อยละ 15.625 คิดเป็นเงิน 23.75 ล้านบาทหรือหุ้นสหรัฐ (เทียบเท่าประมาณ 774.42 ล้านบาท) ภายหลังจากซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน RPCL ของบริษัทเพิ่มเป็นร้อยละ 40.625 ซึ่งปฏิบัติตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ (อินโฟเควสท์)
สว.มีมติรับหลักการ ร่าง พ.ร.บ.ตัวร่วมฯ	สว.มีมติรับหลักการ “ร่าง พ.ร.บ.ตัวร่วมฯ” หนุนเดินหนารถไฟฟ้า 20 บาท วงกรอบสร้างมาตรฐานเทคโนโลยีตัวเดียว ใช้ได้ทุกระบบขนส่ง ตั้งกองทุนสนับสนุน และให้อำนาจรัฐออกกฎควบคุมค่าโดยสาร (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,266	14.1	13.1	-5%	7%	0.1%	0.1%	2.4%	-9.6%
- Energy	16,270	11.6	10.8	5%	7%	-0.9%	-0.9%	0.6%	-8.7%
- Banking	429	8.1	8.0	17%	1%	0.4%	0.4%	0.6%	7.2%
- Commerce	23,423	16.9	15.3	11%	10%	4.0%	4.0%	12.5%	-17.4%
- Food	9,398	8.5	9.8	-71%	-13%	2.7%	2.7%	5.6%	-10.0%
- Healthcare	4,665	19.9	18.8	3%	6%	-0.5%	-0.5%	1.4%	-17.0%
Indonesia	7,767	12.6	10.3	46%	22%	-1.3%	-1.3%	-0.8%	9.7%
Phillipine	6,102	9.9	9.0	13%	10%	-0.8%	-0.8%	-0.9%	-6.5%
Asia									
China	3,827	15.0	13.4	22%	12%	0.4%	0.4%	-0.8%	14.2%
Hong Kong	25,634	12.3	11.1	-4%	11%	0.8%	0.8%	2.2%	27.8%
India	80,787	22.7	19.5	5%	16%	0.1%	0.1%	1.2%	3.4%
Japan	43,644	20.8	20.5	7%	1%	1.5%	2.3%	3.0%	10.3%
Korea	3,220	11.8	10.0	31%	18%	0.5%	0.7%	1.3%	34.5%
Malaysia	1,586	14.7	13.8	-2%	6%	0.5%	0.5%	0.7%	-3.5%
Singapore	4,309	13.8	13.2	-5%	5%	0.0%	0.0%	0.9%	13.8%
Taiwan	24,547	18.7	15.9	21%	18%	0.2%	0.2%	1.3%	6.6%
Vietnam	1,625	13.1	10.9	38%	21%	-2.5%	-2.5%	-3.4%	28.2%
MSCI Asia Ex Japan	840	15.7	13.7	9%	15%	0.6%	0.6%	2.0%	19.4%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	8-Sep	5-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(44.6)	31.4	(23)	(2,531)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(31.9)	-	(286)	(3,359)	1,154	(353)
Philippines	(6.0)	1.8	(34)	(731)	(408)	(863)
India	-	-	(371)	(15,692)	(755)	21,427
S. Korea	140.8	(66.6)	719	(5,249)	2,426	10,705
Taiwan	691.3	1,211.4	2,391	2,490	(19,548)	6,933
Vietnam	37.6	(52.2)	(183)	(2,934)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	8-Sep	5-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.81	4.77	1%	↑	41%	28%	-27%	7%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.0	66.6	0%	↑	-3%	-3%	0%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.4	65.1	2%	↑	-4%	-5%	-5%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.3	61.9	1%	↑	-3%	-3%	-4%	-8%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	-10%	-17%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	-10%	-15%	-18%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.11	3.05	2%	↑	8%	3%	12%	-26%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.3	61.9	1%	↑	-3%	-2%	0%	-4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.8	79.3	-1%	↓	-1%	2%	1%	1%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.8	12.7	-7%	↓	12%	47%	8%	70%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.2	87.4	0%	↓	2%	1%	6%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.2	20.8	-3%	↓	20%	19%	31%	49%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.0	61.0	0%	↓	-3%	-5%	-9%	-13%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.0)	(5.7)	-6%	↓	3%	-15%	-2158%	-653%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.5	85.8	0%	↓	1%	0%	6%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	18.6	19.2	-3%	↓	20%	14%	33%	39%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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