

ยังมีแนวโน้มแกร่งตัวขึ้น จากประเด็นเก็งกำไรเชิงบวกหลากหลาย

ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาด: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) ประกาศปรับปรุงตัวเลขการจ้างงานเบื้องต้น โดยได้ปรับลดตำแหน่งงานถึง 911,000 ตำแหน่ง (เม.ย.67-มี.ค.68) ซึ่งอาจถือได้ว่าลดลงมากเป็นประวัติศาสตร์ และบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่เคยรายงานไว้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นปัจจัยกดดันอย่างหนักต่อธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม 17 ก.ย. และเพิ่มความน่าจะเป็นที่อาจเห็นการปรับดอกเบี้ยในระดับ 0.50%

ความเสี่ยงของผลประกอบการระยะสั้น ถูกชดเชยด้วยการเมืองที่ชัดเจน รวมถึงรายชื่อกรม.ใหม่ที่น่าสนใจ: แม้ผลประกอบการไตรมาส 3 มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามตัวเลขนักท่องเที่ยวและการบริโภคที่มักจะอ่อนแรงลง (หน้าฝน/ช่วงใช้เงินเพาะปลูก) แต่การเมืองที่ชัดเจนเร็ว มีรมต.คนนอกที่น่าสนใจ ช่วยสร้างความเชื่อมั่น ขณะที่แนวโน้มทางในการออกมาตรการสนับสนุนระยะสั้นที่ชัดเจน (เช่น คนละครึ่ง) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มได้ภายใน ต.ค. เป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะ CPAXT, BJC, TNP, TFG และอาจบวกทางอ้อมต่อ CPALL, CPF, BTG และกลุ่มการเงิน จากคุณภาพลูกหนี้ที่มีโอกาสดีขึ้น จากรายจ่ายที่ลดลง

ปัจจัยอื่น ๆ ที่น่าติดตาม: 1) ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุด 508,341 คน +0.44% WoW ค่อนข้างอ่อนแรง กดดันกลุ่มท่องเที่ยวระยะสั้น และล้นกว่าจะต่ำกว่า พ.ค.ทั้งเดือนที่ 2.26 ล้านคน หรือไม่ 2) อิสราเอล โจมตีโดฮาร์กาตาร์ น้ำมันดิบพื้นเล็กน้อย ขณะที่ทองคำอยู่ 3626 เหรียญ/ออนซ์ (ต่ำกว่าสูงสุดที่ 3,673 เหรียญ/ออนซ์) 3) ประกันสังคมเห็นชอบเพิ่มสิทธิประโยชน์ทดแทน บวกต่อ LDC, D 4) หุ่นขึ้น XD วันนี้ BAY, BBL, KBANK, TISCO และ TOP 5) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเป็น 31.75 บาท/เหรียญ (จากแข็งค่าสุด 31.49 บาท/เหรียญ) คาดอ่อนค่าไม่เกิน 32-32.2 บาท/เหรียญ อาจหนุนแรงเก็งกำไรระยะสั้นใน DELTA, HANA, KCE แต่ภาพระยะกลาง การฟื้นตัวรอบนี้ น่าหาโอกาสลดน้ำหนัก จากความเสี่ยงผลประกอบการที่อาจชะลอตัวลงในระยะถัดไป

ภาพรวมกลยุทธ์ หากทะลุ 1,285 จุด มีโอกาสขึ้นทดสอบ 1,300-1,320 จุด หุ่นขนาดใหญ่มีแนวโน้มสลับพักตัวและผลักดันดัชนี ขณะที่หุ่นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกที่เด่นกว่า คาดจะเป็นกลุ่มนำบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TFG (6)** : ผลการดำเนินงานในส่วนธุรกิจค้าปลีกยังมียอดขายสาขาเดิมเป็นบวกโดดเด่น มีแนวโน้มนำบริษัทถูกเข้าจดทะเบียนในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 4.80 บาท
- **CPAXT (24)** : ความชัดเจนโครงการคนละครึ่ง ช่วยหนุนผลประกอบการไตรมาส 4 ดีขึ้น จากปกติที่เป็น high season อยู่แล้ว ตัดขาดทุน 22 บาท
- **HANA (29)** : ค่าเงินบาทอ่อนค่า และราคาซื้อขายเพียง 0.83x PBV ตัดขาดทุน 24 บาท
- **STA (16)** : ราคามีโอกาสตอบรับบวกจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายโลก หุ่นซื้อขายด้วย PBV ต่ำเพียง 0.42 เท่า ตัดขาดทุน 12.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ศาลสูงสหรัฐฯ ตอบรับฟังคำอุทธรณ์ "ภาน้ำเข้าของทรัมป์" ซึ่งถูกศาลล่างชี้ว่าขัดรัฐธรรมนูญ พร้อมสั่งเร่งกระบวนการพิจารณาในเดือนพ.ย. 68
- Saudi Aramco ปรับลดราคาขายอย่างเป็นทางการ (OSP) Arab light crude สำหรับลูกค้า Asia ของ Oct ลง \$1.00/bbl เป็น \$2.20
- "อนุทิน" ดัน"คนละครึ่งพลัส"ปรับสิทธิคนเสียภาษีเป็น 60:40 จ่อทบทวน"20 บาทตลอดสาย"หากกระทบวินัยการคลัง
- ศาลฎีกาฯ ตัดสินบังคับโทษ "ทักษิณ ชินวัตร" คดีรักษาตัวขึ้น 14 รพ.ตำรวจ สั่งรับโทษจำคุกในเรือนจำ 1 ปี
- กรม. เห็นชอบ ต่ออายุ VAT ที่ 7% อีก 1 ปี ตั้งแต่ 1 ต.ค. 2568- 30 ก.ย. 2569
- "ปีกริม เพาเวอร์" ผั่น "reNIKOLA" คว่าโครงการโซลาร์ขนาดใหญ่ของภาครัฐ "Large Scale Solar 5+" กำลังผลิตรวม 618 MWp
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : COM7** ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เป้า 29.50 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

10 ก.ย. - US PPI (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มรดุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักก่อนการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,276.08	9.97	0.79%
SET50	826.50	6.07	0.74%
SET100	1,778.86	13.80	0.78%
FTSE SET LARGE CAP	1,461.14	7.64	0.53%
FTSE SET MID CAP	1,441.60	10.30	0.72%
FTSE SET SMALL CAP	1,646.12	18.37	1.13%
SET-VAL (Btm)	47,385		
Mkt Cap (Btm)	16,113,570		
PER (x)	16.67		
P/BV (x)	1.22		
DJIA	45,711	196.39	0.43%
NASDAQ	21,879	80.79	0.37%
STOXX Europe 600	552	0.35	0.06%
SSEC	3,807	(19.55)	(0.51%)
FTSE	9,243	21.09	0.23%
HANG SENG	25,938	304.22	1.19%
NIKKEI	43,459	(184.52)	(0.42%)
MSCI ASIA EX JAPAN	850	9.97	1.19%
NYMEX (US \$/bbl)	62.63	0.37	0.59%
Brent (US \$/bbl)	66.39	0.37	0.56%
Dubai (US \$/bbl)	66.72	(0.23)	(0.34%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.85	(1.95)	(1.84%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.12	0.03	0.87%
Baltic dry Index	2,079	60.00	2.97%
Golds (spot)	3,627	(9.35)	(0.26%)
Copper (spot)	9,836	2.05	0.02%
Sugar (spot)	15.84	0.21	1.34%
Rubber (spot)	324.6	(0.10)	(0.03%)
CRB Index	551.56	(0.51)	(0.09%)
THB/Dollar	31.7	0.04	0.11%
Yen/Dollar	147.4	(0.09)	(0.06%)
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.47%)
Dollar Index	97.8	0.33	0.34%
3M US T-Bill (%)	3.92	0.01	0.38%
2Y US Yield (%)	3.56	0.07	2.07%
10Y US Yield (%)	4.09	0.05	1.18%
10 Y TH Yield (%)	1.22	0.00	0.08%
VIX Index	15.04	(0.07)	(0.46%)
Equity	9-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(779)	3,240	(5,273)
Proprietary Trading	(159)	(2,381)	(16,515)
Foreign Investors	389	(334)	(84,621)
Local Individuals	548	(525)	106,410
Bond	9-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	111.00	(0.31)	(0.89%)
CPF	23.10	(0.27)	(1.70%)
SCC	222.00	(0.19)	(0.89%)
KBANK	171.00	(0.19)	(0.58%)
BTS	3.32	(0.15)	(3.49%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	145.50	2.47	1.75%
GULF	46.75	1.78	3.31%
PTT	32.50	1.70	2.36%
AOT	38.50	0.85	1.99%
KTG	26.00	0.55	1.96%

นักกลยุทธ์:

กิจพล 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

COM7 Downgraded HOLD TP ; 29.50 Baht	เราคาดว่าผลิตภัณฑ์ของ Apple จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของกำไรในอนาคต แนวโน้มผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่ากำไรใน 3Q25 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ราคาหุ้นของ COM7 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น นับตั้งแต่เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” และขณะนี้ราคาหุ้นใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเราแล้ว นอกจากนี้ ราคาหุ้นมักจะปรับตัวลงหลังการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (9 ก.ย.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐ ปรับลดการประเมินตัวเลขจ้างงานในช่วงเวลา 12 เดือน ซึ่งบ่งชี้ถึงภาวะซบเซาของตลาดแรงงานและเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อย (9 ก.ย.) โดยแรงหนุนจากข้อตกลงควบรวมกิจการของ Anglo American และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ได้ช่วยชดเชยความไม่แน่นอนในฝรั่งเศส หลังจากนายกรัฐมนตรี ฟร็องซัวส์ บายรู ถูกปลดออกจากตำแหน่งด้วยการลงมติไม่ไว้วางใจ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวที่บวกต่อเนื่องมา 3 วันทำการ กลับมาปิดลบ (9 ก.ย.) สาเหตุหลักมาจากนักลงทุนพากันเทขายหุ้นเพื่อทำกำไร หลังจากดัชนีพุ่งขึ้นไปแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงเช้า ก่อนหน้านั้น ตลาดคึกคักเพราะนักลงทุนคาดหวังว่านายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่จะมาแทนชิเงรุ อิชิบะ จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (9 ก.ย.) หลังจากกองทัพอิสราเอลได้ทำการโจมตีผู้นำกลุ่มฮามาสในกรุงโดฮา เมืองหลวงของกาตาร์ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าอิสราเอลกำลังขยายปฏิบัติการทางทหารในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

รัฐเห็นตัวเลขจ้างงานช่วงเวลา 1 ปีลงเกือบ 1 ล้านตำแหน่ง	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยรายงานประจำปีของตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรฉบับปรับปรุงใหม่สำหรับช่วงเวลา 1 ปีนับตั้งแต่เดือนมี.ค.2567-เดือนก.พ.2568 (อินโฟเควสท์)
ศาลสูงสหรัฐ รับพิจารณาคดี ภาษีนำเข้าของทรัมป์	ศาลสูงสหรัฐ ตอบรับฟังคำอุทธรณ์เกี่ยวกับมาตรการ “ภาษีนำเข้าของทรัมป์” ซึ่งถูกศาลล่างชี้ว่าขัดรัฐธรรมนูญ พร้อมสั่งเร่งรัดกระบวนการพิจารณาในเดือนพฤศจิกายน ขณะที่มาตรการภาษียังคงมีผลบังคับใช้ต่อไป (การเงินธนาคาร)
“อนุทิน” ดัน “คนละครึ่งพลัส” ปรับสิทธิคนเสียภาษีเป็น 60:40	นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า โครงการ “คนละครึ่ง” ที่รัฐบาลชุดใหม่มีแนวคิดจะทำได้รับเสียงชื่นชมและตอบรับอย่างกว้างขวาง เพราะรัฐบาลยึดประโยชน์ของประชาชนเป็นหลัก ไม่ได้ตั้งเป้าลดรายจ่ายแบบนโยบายของพรรคการเมืองใด แต่หากนโยบายใดของรัฐบาลชุดก่อน ๆ มีประโยชน์ก็พร้อมจะเดินหน้าสานต่อ (อินโฟเควสท์)
ศาลฎีกา ตัดสินบังคับโทษ ทักษิณ ชินวัตร	ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง นัดอ่านคำสั่งในคดีหมายเลขดำที่ บค.1/2568 เรื่องการบังคับโทษจำคุก นายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี จำเลยในคดีหมายเลขแดงที่ อม.4/2551, คดีหมายเลขแดงที่ อม.10/2552, คดีหมายเลขแดงที่ อม.5/2551 กรณีตรวจสอบข้อเท็จจริงการบังคับโทษคดีถึงที่สุด คดีชั้น 14 โรงพยาบาลตำรวจ (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,276	14.3	13.2	-5%	8%	0.8%	0.9%	3.2%	-8.9%
- Energy	16,524	11.8	11.0	5%	8%	1.6%	0.7%	2.2%	-7.3%
- Banking	430	8.1	8.0	17%	1%	0.2%	0.6%	0.8%	7.3%
- Commerce	23,467	17.0	15.4	11%	10%	0.2%	4.2%	12.7%	-17.3%
- Food	9,368	8.5	9.7	-71%	-13%	-0.3%	2.4%	5.3%	-10.3%
- Healthcare	4,676	19.9	18.8	3%	6%	0.2%	-0.2%	1.7%	-16.8%
Indonesia	7,629	12.4	10.1	43%	23%	-1.8%	-3.0%	-2.6%	7.8%
Phillipine	6,123	9.9	9.0	13%	10%	0.3%	-0.4%	-0.5%	-6.2%
Asia									
China	3,807	14.9	13.3	22%	12%	-0.5%	-0.1%	-1.3%	13.6%
Hong Kong	25,938	12.5	11.2	-4%	12%	1.2%	2.0%	3.4%	29.3%
India	81,101	22.7	19.6	5%	16%	0.4%	0.5%	1.6%	3.8%
Japan	43,459	20.7	20.4	7%	1%	-0.4%	1.4%	2.1%	9.3%
Korea	3,260	12.0	10.1	31%	18%	1.3%	3.0%	3.6%	37.6%
Malaysia	1,587	14.7	13.8	-2%	6%	0.1%	0.5%	0.7%	-3.4%
Singapore	4,298	13.8	13.2	-5%	5%	-0.3%	-0.2%	0.7%	13.5%
Taiwan	24,855	18.9	16.1	21%	18%	1.3%	1.5%	2.6%	7.9%
Vietnam	1,637	13.2	11.0	38%	21%	0.8%	-1.8%	-2.7%	29.3%
MSCI Asia Ex Japan	850	15.8	13.7	10%	15%	1.2%	1.8%	3.2%	20.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	9-Sep	8-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	12.3	(44.6)	(11)	(2,518)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(276.5)	(31.9)	(562)	(3,635)	1,154	(353)
Philippines	(3.8)	(6.0)	(37)	(734)	(408)	(863)
India	-	-	(391)	(15,712)	(755)	21,427
S. Korea	507.4	140.8	1,226	(4,684)	2,426	10,705
Taiwan	1,260.1	691.3	3,651	3,750	(19,548)	6,933
Vietnam	(32.4)	37.6	(178)	(2,966)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	9-Sep	8-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.46	4.81	-7%	↓	26%	26%	-31%	3%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.7	67.0	0%	↓	-4%	-1%	-1%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.6	66.4	0%	↑	-4%	-2%	-4%	-7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.6	62.3	1%	↑	-5%	-2%	-8%	-6%	
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	3.12	3.11	0%	↑	16%	3%	14%	-20%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.6	62.3	1%	↑	-5%	-1%	-3%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.1	78.8	0%	↑	-2%	4%	2%	0%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.4	11.8	5%	↑	10%	41%	21%	53%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.8	87.2	1%	↑	0%	3%	7%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.1	20.2	4%	↑	18%	20%	41%	39%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	62.1	61.0	2%	↑	-2%	-2%	-7%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4.6)	(6.0)	23%	↑	28%	-18%	-597%	-1886%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.1	85.5	1%	↑	0%	2%	6%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.3	18.6	4%	↑	18%	14%	44%	44%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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