

หุ้นกลาง-เล็กมีแนวโน้มเด่น ยังระวังต่อภาพรวมตลาดและหุ้นใหญ่แถวใกล้ 1,310 เงินเฟ้อสหรัฐ ออกมาตามคาด: สหรัฐฯ รายงานเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ส.ค. ที่ +0.4% MoM, +2.9% YoY ใกล้เคียงคาดการณ์ (vs คาดการณ์ +0.3% MoM, +2.9% YoY และ ก.ค.ที่ +0.2% MoM, +2.7% YoY) ขณะที่ตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial jobless claim) สัปดาห์ล่าสุด (6 ก.ย.) อยู่ที่ 263,000 ราย (vs คาดการณ์ที่ 235,000 ราย และ สัปดาห์ก่อนหน้า 237,000 ราย) ทั้งนี้เงินเฟ้อที่ไม่ได้แรงจนสร้างความกังวล ประกอบกับตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ทำให้เส้นทางการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ยังเดินทางไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด

หุ้นขนาดกลาง-เล็ก เริ่มมีสัญญาณการเคลื่อนไหวที่ดีกว่าหุ้นใหญ่: แม้นับจากดัยปี หุ้นขนาดใหญ่จะปรับตัวขึ้นได้ดี โดย -2.13% เมื่อเทียบกับหุ้นกลางและเล็กที่ -12.39% -16.38% อย่างไรก็ตามหากมองในระยะ 1 เดือน หุ้นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) ปรับขึ้น +3.27%, หุ้นเล็ก (FTSE SET Small Cap) +0.57% ขณะที่ดัชนีหุ้นใหญ่ (FTSE SET Large Cap) +0.17% ดังนั้นการปรับขึ้นของ SET Index เหนือจุดสูงสุดเดิมที่ 1,283 จุด ในรอบนี้ เราประเมินหุ้นขนาดกลาง-เล็ก จะมีบรรยากาศเก็งกำไรที่โดดเด่นมากขึ้น

ประเด็นลงทุน/เก็งกำไร: 1) นโยบายที่อาจเกิดขึ้นในระยะสั้น (เช่น คนละครึ่ง) บวกต่อค่าปลีก CPAXT, BJC, TNP, TFG, KK, CPF, BTG 2) ขวัญน้ำท่วม GLOBAL, DOHOME, HMPRO 3) ความขัดแย้งชายแดนที่คลี่คลาย และทำให้อุปสงค์สินค้าอุปโภคบริโภคในการประชุม GBC บวกต่อ SAV, CBG, OSP 4) หุ้นได้ประโยชน์จากการปรับลดดอกเบี้ย อาทิ MTC, TIDLOR, SAWAD, AMANAH, BGRIM, GULF, GPSC 5) บสย. ค่าประกันสินเชื่อให้ผู้ประกอบการรายย่อย (Micro SMEs) และกลุ่มอาชีพอิสระ บวกต่อ non-bank อาทิ TK, THANI, ASK, SINGER, SGC. NCAP 6) กลุ่มอิงเงินดิจิทัล อาทิ BTC, TTA, ZIGA, JTS อย่างไรก็ตามควรกำหนดจุดตัดขาดทุน และไม่ลืมนับกับผลประโยชน์

ภาพรวมกลยุทธ์ ทะลุ 1,285 จุด มีโอกาสขึ้นทดสอบ 1,300-1,320 จุด หุ้นขนาดใหญ่มีแนวโน้มสลับพักตัวและผลัดกันดัชนี ขณะที่หุ้นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกที่เด่นกว่า คาดจะเป็นกลุ่มนำบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่เพิ่มความระวังความผันผวนแถวโซน 1,300-1,310 จุด

แนวรับ: 1,283 **แนวต้าน:** 1,300 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TFG (6)** : หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ยอดขายสาขาเดิมของ Thai Food Market เติบโตดี และมีแนวโน้มเข้าจดทะเบียนในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 4.90 บาท
- **AMATA (20)** : หุ้นขนาดกลางมีแนวโน้มฟื้นตัว FDI ไทยใกล้เคียงเวียดนามเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มการเติบโตและย้ายฐานการผลิตมาไทย ตัดขาดทุน 16.90 บาท
- **CPAXT (24)** : ความชัดเจนโครงการคนละครึ่ง ช่วยหนุนผลประโยชน์ไตรมาส 4 ดีขึ้นจากปกติที่เป็น high season อยู่แล้ว ตัดขาดทุน 22 บาท
- **TTA (5.5)** : ค่าระวางปรับขึ้น, เงินดิจิทัลปรับขึ้น, ซื้อขายเพียง 0.29x PBV ตัดขาดทุน 4 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ดัชนี CPI สหรัฐฯ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 2.9% yoy ตามตลาดคาด, Core CPI ทรงตัวที่ 3.1% yoy
- จำนวนคนยื่นขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ 263k ตำแหน่งมากกว่าตลาดคาดที่ 235k
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเดือนที่ 2 ตามตลาดคาด
- สหรัฐฯ เตรียมกดดัน ญี่ปุ่น และประเทศอื่นๆ ใน G7 เพื่อลงโทษที่ยังซื้อน้ำมันจากรัสเซีย
- ผู้ว่า ททท. ซูโอะเตีย “ทัวร์ไทยคนละครึ่ง” กระตุ้นการท่องเที่ยว
- Apple มีกำหนดการเปิดตัวของ iPhone 17 Series วันนี้, ประเทศไทยได้สิทธิจองซื้อเป็นกลุ่มแรก ก่อนวางจำหน่าย 19 ก.ย.
- อนุทิน สั่งลุย แลนด์บริดจ์ 1 ล้านล้าน หนุนเศรษฐกิจระยะยาว
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : ITC แนะนำ ซื้อ เป้า 18.70 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 12 ก.ย. - U. of Mich. Sentiment (Sep)
- 16 ก.ย. - US Retail Sales (Aug)
- 18 ก.ย. - Fed Interest Rate Decision
- 19 ก.ย. - JP Inflation Rate (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เป็นคำแนะนำในการลงทุนหรือการตัดสินใจใดๆ หรือการดำเนินการใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg (%)
SET	1,288.03	9.98	0.78%
SET50	833.87	7.66	0.93%
SET100	1,794.92	16.42	0.92%
FTSE SET LARGE CAP	1,470.22	9.94	0.68%
FTSE SET MID CAP	1,443.53	6.57	0.46%
FTSE SET SMALL CAP	1,652.70	1.68	0.10%
SET-VAL (Btm)	46,753		
Mkt Cap (Btm)	16,235,230		
PER (x)	16.86		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	46,108	617.08	1.36%
NASDAQ	22,043	157.01	0.72%
STOXX Europe 600	555	3.04	0.55%
SSEC	3,875	63.09	1.65%
FTSE	9,298	72.19	0.78%
HANG SENG	26,086	(113.94)	(0.43%)
NIKKEI	44,373	534.83	1.22%
MSCI ASIA EX JAPAN	861	0.87	0.10%
NYMEX (US \$/bbl)	62.37	(1.30)	(2.04%)
Brent (US \$/bbl)	66.37	(1.12)	(1.66%)
Dubai (US \$/bbl)	67.11	0.05	0.07%
Newcastle coal (US \$/metric t)	100.90	(1.55)	(1.51%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.93	(0.09)	(3.14%)
Baltic dry Index	2,111	(1.00)	(0.05%)
Gold (spot)	3,634	(6.68)	(0.18%)
Copper (spot)	9,990	33.57	0.34%
Sugar (spot)	15.82	(0.11)	(0.69%)
Rubber (spot)	323.0	2.40	0.75%
CRB Index	554.21	0.63	0.11%
THB/Dollar	31.7	(0.04)	(0.13%)
Yen/Dollar	147.2	(0.25)	(0.17%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.33%
Dollar Index	97.5	(0.25)	(0.25%)
3M US T-Bill (%)	3.89	(0.02)	(0.57%)
2Y US Yield (%)	3.54	(0.00)	(0.06%)
10Y US Yield (%)	4.02	(0.02)	(0.61%)
10 Y TH Yield (%)	1.25	0.03	2.20%
VIX Index	14.71	(0.64)	(4.17%)
Equity	11-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	1,200	5,141	(3,372)
Proprietary Trading	16	(2,677)	(16,811)
Foreign Investors	1,484	(650)	(84,937)
Local Individuals	(2,699)	(1,814)	105,121
Bond	11-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	46.25	(0.89)	(1.60%)
THAI	14.50	(0.67)	(2.03%)
AOT	37.75	(0.28)	(0.66%)
BDMS	20.90	(0.25)	(0.95%)
KBANK	167.50	(0.19)	(0.59%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	154.50	6.43	4.39%
PTT	33.25	2.26	3.10%
ADVANC	293.00	0.71	1.03%
KTG	26.25	0.55	1.94%
PTTEP	113.00	0.47	1.35%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพไพศาลกิจ

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

ITC Maintained BUY TP ; 18.70 Baht	เราคาดว่าผลประกอบการ ITC จะฟื้นตัว หอ ใน 2H25 จากโมเมนตัมการส่งออกที่แข็งแกร่ง และการออกผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Premium เพิ่มเติม นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตราภาษีนโยบายมีความผ่อนคลายมากขึ้นและสามารถแข่งขันได้ (ไทยได้อัตราภาษีส่งออกไปสหรัฐฯ 19% vs เวียดนาม 20%, จีน 30%) ดังนั้นเราเชื่อว่าจะเสริมความสามารถในการแข่งขันในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยง เราปรับเป้าหมายขึ้นจาก 13.30 เป็น 18.70 จากการปรับฐานการประเมินมูลค่าโดยใช้ EPS ในปี 2026 โดยเราคาดว่าผลประกอบการจะค่อยๆฟื้นตัว ได้แรงหนุนจาก อัตราภาษีส่งออกไทยที่สามารถแข่งขันได้ และการออกผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Premium เพิ่มเติม เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 18.70 บาท
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (11 ก.ย.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ปิด New high เนื่องจากข้อมูลแรงงานและตัวเลขเงินเฟ้อที่เปิดเผยล่าสุด เปิดช่องว่างในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ในสัปดาห์หน้า นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจาก Tesla และ Micron technology (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (11 ก.ย.) ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศที่พุ่งขึ้น ขณะที่นักลงทุนปรับตัวรับการตัดสินใจของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่คงอัตราดอกเบี้ยไว้ตามตลาดคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (11 ก.ย.) ทำ New high เป็นสัปดาห์ที่ 2 จากแรงซื้อหุ้น Technology ขนาดใหญ่จากความคาดหวังต่อแนวโน้มการเติบโตซึ่งมีอุปสงค์ AI เป็นปัจจัยขับเคลื่อน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (11 ก.ย.) ถูกกดดันจากความกังวลว่าอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลง และตลาดโลกอาจเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจาก Geopolitics ในตะวันออกกลาง และสงครามยูเครน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันด้านอุปทาน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยดัชนี CPI +2.9% เดือนส.ค. ตามตลาด	ดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภค สหรัฐ (Headline CPI) เดือนส.ค. อยู่ที่ 2.9% yoy ตามตลาดคาด (vs เดือนก่อน 2.7%) และดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน อยู่ที่ 3.1% yoy ตามตลาดคาด (vs เดือนก่อน 3.1% yoy) โดยอัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่ร้อนแรงยังคงหนุนภาพการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ สัปดาห์หน้า (อินโฟเควสท์)
จำนวนคนยื่นขอสวัสดิการว่างงาน มากกว่าตลาดคาด	จำนวนคนยื่นขอสวัสดิการว่างงาน (รายสัปดาห์) อยู่ที่ 263k ตำแหน่ง มากกว่าตลาดคาดที่ 235k ตำแหน่ง (vs เดือนก่อน 237k ตำแหน่ง) (อินโฟเควสท์)
ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ย	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามตลาดคาด ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน ตลาดมองว่าเป็นการยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาแล้ว หลังประธาน ECB กล่าวว่าเศรษฐกิจยังดี ในขณะที่ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมีความสมดุลมากกว่าเดิม (อินโฟเควสท์)
ม. หอการค้าไทย กล่าว หากคนละครั้ง 5 หมื่นล้านบาท สามารถดัน GDP 4Q25 โตเกิน 3%	มาตรการ “คนละครึ่ง” ที่รัฐบาลภายใต้การนำของนายอนุทิน ชาญวีรกูลเตรียมนำกลับมาใช้ โดยเฟส 1 25,000 ล้านบาท คาดก่อให้เกิดเม็ดเงินหมุนเวียน 70,000-100,000 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนเศรษฐกิจไทย ในไตรมาส 4 ขยายตัวได้ 2-3% ทั้งนี้ ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ประเมินว่า หากรัฐบาลขยายวงเงินโครงการเป็น 50,000 ล้านบาท จะผลักดัน GDP ใน 4Q25 โตเกิน 3% (ข่าวหุ้น)
อนุทิน สั่งลุย แลนด์บริดจ์ 1 ล้านล้านบาท หนุนเศรษฐกิจระยะยาว	นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล เดินหน้าผลักดันเมกะโปรเจกต์ “แลนด์บริดจ์” มูลค่าเกือบ 1 ล้านล้านบาท เพื่อพัฒนาไทยให้เป็นศูนย์กลางการขนส่งและการค้าของภูมิภาค โดยเชื่อมทะเลอ่าวไทยและอันดามัน เพื่อเป็นเส้นทางขนส่งทางเลือกใหม่แทนช่องแคบมะละกา (ฐานเศรษฐกิจ)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,288	14.4	13.4	-5%	8%	0.8%	1.8%	4.2%	-8.0%
- Energy	16,696	11.9	11.1	5%	7%	0.9%	1.7%	3.3%	-6.3%
- Banking	427	8.1	8.0	17%	1%	0.1%	0.0%	0.2%	6.7%
- Commerce	23,221	16.8	15.2	11%	10%	0.1%	3.1%	11.5%	-18.1%
- Food	9,418	8.6	9.8	-71%	-13%	0.7%	3.0%	5.8%	-9.8%
- Healthcare	4,659	19.9	18.8	3%	6%	-0.9%	-0.6%	1.3%	-17.1%
Indonesia	7,748	12.8	10.4	42%	22%	0.6%	-1.5%	-1.1%	9.4%
Phillipine	6,127	9.9	9.0	13%	10%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-6.2%
Asia									
China	3,875	15.1	13.5	22%	12%	1.7%	1.6%	0.5%	15.6%
Hong Kong	26,086	12.6	11.3	-4%	12%	-0.4%	2.6%	4.0%	30.0%
India	81,549	22.9	19.7	5%	16%	0.2%	1.0%	2.2%	4.4%
Japan	44,373	21.1	20.9	7%	1%	1.2%	3.9%	4.7%	12.1%
Korea	3,344	12.3	10.4	31%	19%	0.9%	5.3%	5.9%	40.6%
Malaysia	1,583	14.6	13.8	-2%	6%	-0.5%	0.3%	0.5%	-3.6%
Singapore	4,356	14.0	13.4	-5%	5%	0.2%	1.1%	2.0%	15.0%
Taiwan	25,216	19.3	16.4	21%	18%	0.1%	2.9%	4.1%	9.5%
Vietnam	1,658	13.4	11.1	38%	21%	0.9%	-0.6%	-1.5%	30.9%
MSCI Asia Ex Japan	861	16.2	14.0	9%	15%	0.1%	3.0%	4.5%	22.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	11-Sep	10-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	46.8	(56.7)	(21)	(2,528)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(11.7)	(79.2)	(653)	(3,726)	1,154	(353)
Philippines	2.6	(0.7)	(35)	(732)	(408)	(863)
India	-	510.0	183	(15,138)	(755)	21,427
S. Korea	168.3	1,052.4	2,447	(3,375)	2,426	10,705
Taiwan	1,192.5	1,552.2	6,395	6,494	(19,548)	6,933
Vietnam	(39.4)	(111.3)	(329)	(3,117)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-Sep	10-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.98	4.52	-12%	↓	-17%	12%	13%	-6%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.1	67.1	0%	↑	0%	-1%	-10%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.2	67.0	-1%	↓	-1%	-3%	-12%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.4	63.7	-2%	↓	-2%	-2%	-15%	-7%	
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	2.82	2.90	-3%	↓	-9%	-7%	6%	-28%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.4	63.7	-2%	↓	-2%	-1%	-9%	-4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.2	79.9	0%	↑	1%	5%	-4%	2%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.1	12.8	2%	↑	8%	46%	48%	71%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.4	88.0	0%	↑	1%	5%	0%	4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.3	21.0	1%	↑	3%	28%	57%	50%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.8	62.0	0%	↓	1%	0%	-14%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.3)	(5.1)	-5%	↓	14%	8%	-111%	-1194%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.5	86.1	0%	↑	1%	4%	0%	4%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.4	19.1	2%	↑	2%	24%	62%	53%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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