

หุ้นกลาง-เล็กมีแนวโน้มเด่น ระวังแรงขายทำกำไรสลับในหุ้นที่ขึ้นมาเยอะ

จับตาการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน และการลดดอกเบี้ยของเฟด: สัปดาห์นี้ติดตาม

1) ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ และจีนหารือประเด็นต่างๆ ทั้งการค้า, เศรษฐกิจ และแผนการซื้อ TikTok ในการเจรจาที่กรุงมาดริด ขณะที่มีการรายงานจีนกำลังสอบสวนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ ขณะที่สหรัฐฯ มีการขึ้นบัญชีดำบริษัทจีน 23 แห่งที่เกี่ยวกับการผลิตชิป ตลาดจับตาดูว่าการเจรจาจะช่วยลดความตึงเครียดระหว่างประเทศทั้งสองได้หรือไม่

2) การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ 17 ก.ย. ตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยอย่างแน่นอน แต่กำลังมองถึงอัตราดอกเบี้ยผ่านการส่งสัญญาณของประธานเฟด ทั้งนี้อาจต้องระวังแรงขายทำกำไร (sell on fact) หลังตลาดปรับขึ้นรับรู้ทิศทางลดดอกเบี้ยในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา

3) การผลักดันมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่เข้มข้นขึ้น โดยสหรัฐฯ เรียกร้องให้ประเทศกลุ่ม G7 มีมาตรการคว่ำบาตรที่รุนแรงขึ้นต่อภาคพลังงานของรัสเซีย

ไม่มีปัจจัยผลักดันชัดเจน ติดตามตัวเลขส่งออก ส.ค. ซึ่งเป็นเดือนแรกที่ได้รับ

ผลกระทบจากภาษีการค้า: สำหรับปัจจัยในประเทศ มีประเด็นติดตามที่สำคัญ ได้แก่ 1) การจัดตั้ง ครม. น่าจะแล้วเสร็จ และอาจนำขึ้นทูลเกล้าในเร็ววัน 2) ติดตามตัวเลขส่งออก ส.ค. ซึ่งจะเป็นเดือนแรกหลังภาษีการค้ามีผล การชะลอตัวของตัวเลขส่งออกอาจส่งผลกระทบต่อแรงขายทำกำไร ขณะที่หากตัวเลขยังคงแข็งแกร่ง จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับกลุ่มหุ้นส่งออก 3) กลุ่มธนาคาร อาจได้รับจิตวิทยาเชิงลบจากประเด็นการอายัดเงินบัญชีม้า ที่สร้างผลกระทบต่อประชาชนทั่วไป รวมถึงพ่อค้าแม่ค้าที่รับเงินโอนมาจากบัญชีต้องสงสัย 4) กลุ่มหุ้นมีรายได้จากกัมพูชา (CBG, OSP, OR) อาจมีแรงขายทำกำไรหลังนายกฯ อนุทิน ให้สัมภาษณ์ยืนยันยังไม่มีการเปิดด่านชายแดน

ภาพรวมกลยุทธ์ SET มีกรอบเคลื่อนไหว 1,270-1,304 จุด หุ่นขนาดใหญ่และที่ปรับขึ้นเยอะมีแนวโน้มสลับพักตัวและผลักดันดัชนี ขณะที่หุ้นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกที่เด่นกว่า คาดจะเป็นกลุ่มนำบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่ยังระวังความผันผวนแถวโซน 1,300-1,310 จุด // กลุ่มธนาคาร อาจกดดันตลาดจากข่าวอายัดบัญชีม้า และขายทำกำไรหลัง XD บัณฑิตระหว่างกลางแล้ว ทำให้หมดชาวติระยะสั้น

แนวรับ: 1,270-1,279 **แนวต้าน:** 1,304 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **GFPT (12)**: หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ผลการดำเนินงานดีขึ้น และภาระหนี้ที่ลดลง ทำให้คาดว่าจะกลับมาจ่ายปันผลได้อัตราที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 9.55 บาท
- **AMATA (20)**: หุ้นขนาดกลางมีแนวโน้มฟื้นตัว FDI ไทยใกล้เคียงเวียดนามเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มการเติบโตและย้ายฐานการผลิตมาไทย ตัดขาดทุน 16.90 บาท
- **CPAXT (24)**: ความชัดเจนโครงการคนละครึ่ง ช่วยหนุนผลประกอบการไตรมาส 4 ดีขึ้นจากปกติที่เป็น high season อยู่แล้ว ตัดขาดทุน 22 บาท
- **TTA (5.5)**: ค่าระวางปรับขึ้น, เงินดิจิทัลปรับขึ้น, ซื้อขายเพียง 0.29x PBV ตัดขาดทุน 4 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เพิ่มบริษัทจีน-ต่างชาติ เข้า Entity List คุมการส่งออกอุปกรณ์ชิป
- Nvidia และ OpenAI เตรียมลงทุนครั้งใหญ่ ในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ของสหราชอาณาจักร
- ไทยย่ำแย่ ไม่เปิดด่านกัมพูชา แม้ญี่ปุ่นเร่งกดดัน หากยังไม่เคลียร์ 3 เงื่อนไขใหญ่ ได้แก่ การแก้ปัญหาหนี้ การถอนอาวุธหนัก และการปราบปรามแก๊งสแกมเมอร์
- ม.หอการค้าไทยเชื้อ "คนละครึ่ง" กระตุ้นศก. Q4/68 ได้แรง-เร็ว ลุ้น GDP ปีนี้โตเกิน 2.5% และเพิ่มเฟส 2
- สช. เสนอรัฐชื้อไอเดีย "พิชิตเนสคนละครึ่ง" ลดเสี่ยงโรค NCDs หนุนคนไทยออกกำลังกาย
- ITD คว้างงานก่อสร้างทางวิ่งที่ 2-ทางขับ สนามบินนานาชาติอยู่ตะเภา มูลค่า 1.31 หมื่นลบ.
- ATLAS ผนึก PTG ทุ่ม 200 ลบ. ผุดปั๊มแก๊สธรรมชาติใหม่ "PT Max Rest" คาดขาย IPO Q4/68
- **บทวิเคราะห์วันนี้: AEONTS แนะนำ ซื้อ เป้า 140.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 16 ก.ย. - US Retail Sales (Aug)
- 18 ก.ย. - Fed Interest Rate Decision
- 19 ก.ย. - JP Inflation Rate (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,293.62	5.59	0.43%
SET50	836.87	3.00	0.36%
SET100	1,801.11	6.19	0.34%
FTSE SET LARGE CAP	1,474.65	4.43	0.30%
FTSE SET MID CAP	1,445.75	2.22	0.15%
FTSE SET SMALL CAP	1,660.08	7.38	0.45%
SET-VAL (Btm)	38,577		
Mkt Cap (Btm)	16,305,200		
PER (x)	16.93		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	45,834	(273.78)	(0.59%)
NASDAQ	22,141	98.03	0.44%
STOXX Europe 600	555	(0.49)	(0.09%)
SSEC	3,871	(4.71)	(0.12%)
FTSE	9,283	(14.29)	(0.15%)
HANG SENG	26,388	301.84	1.16%
NIKKEI	44,768	395.62	0.89%
MSCI ASIA EX JAPAN	872	11.37	1.32%
NYMEX (US \$/bbl)	62.69	0.32	0.51%
Brent (US \$/bbl)	66.99	0.62	0.93%
Dubai (US \$/bbl)	68.65	1.54	2.29%
Newcastle coal (US \$/metric t)	100.70	(0.20)	(0.20%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.94	0.01	0.24%
Baltic dry Index	2,126	15.00	0.71%
Gold (spot)	3,643	9.07	0.25%
Copper (spot)	9,994	4.12	0.04%
Sugar (spot)	15.79	(0.03)	(0.19%)
Rubber (spot)	321.0	(2.00)	(0.62%)
CRB Index	551.72	(2.49)	(0.45%)
THB/Dollar	31.7	0.01	0.04%
Yen/Dollar	147.7	0.47	0.32%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.00%
Dollar Index	97.6	0.02	0.02%
3M US T-Bill (%)	3.91	0.03	0.75%
2Y US Yield (%)	3.56	0.01	0.40%
10Y US Yield (%)	4.06	0.04	1.09%
10 Y TH Yield (%)	1.26	0.01	0.72%
VIX Index	14.76	0.05	0.34%
Equity	12-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	754	5,895	(2,618)
Proprietary Trading	(191)	(2,869)	(17,003)
Foreign Investors	(764)	(1,414)	(85,702)
Local Individuals	202	(1,612)	105,323
Bond	12-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
OR	14.20	(0.29)	(2.07%)
KBANK	166.00	(0.28)	(0.90%)
TRUE	11.20	(0.27)	(0.88%)
ADVANC	292.00	(0.24)	(0.34%)
GPSC	41.00	(0.22)	(2.38%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	157.00	2.47	1.62%
AOT	38.50	0.85	1.99%
THAI	14.80	0.67	2.07%
PTT	33.50	0.57	0.75%
CPALL	48.25	0.36	1.05%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐภูมิ

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

AEONTS Maintained BUY TP ; 140.00 Baht	เราคาดว่า AEONTS จะมีกำไรสุทธิ 2QFY26F อยู่ที่ 836 ล้านบาท (+2% yoy, +8% qoq) เราคาดว่าจะมีกำไรจากการขายหนี้ที่ตัดจำหน่ายแล้ว ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรสุทธิใน 2QFY26F AEONTS ได้ทำการซื้อหุ้นคืนไปแล้วคิดเป็น 53.7% ของงบประมาณทั้งหมด โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้น 13% นับตั้งแต่เริ่มโครงการ และฟื้นตัวขึ้น 28% จากจุดต่ำสุด เราคงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 140.00 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์ก (12 ก.ย.) แต่ดัชนี Nasdaq ปิดทำสถิติสูงสุดในการซื้อขายที่ผันผวน โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Microsoft ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 16-17 ก.ย. ซึ่งมีการคาดการณ์กันอย่างกว้างขวางว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงหลังจากมีการชะลอตัวในตลาดแรงงาน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย (12 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนที่ Fitch จะประกาศการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของฝรั่งเศส (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (12 ก.ย.) และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 โดยได้รับแรงหนุนจากมุมมองบวกของนักลงทุนที่คาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ ท่ามกลางความกังวลต่อสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงาน (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้น (12 ก.ย.) หลังจากการโจมตีด้วยโดรนของยูเครนทำให้ต้องระงับการขนถ่ายน้ำมันที่ท่าเรือใหญ่ที่สุดในภาคตะวันตกของรัสเซีย แต่การปรับขึ้นของราคาน้ำมันถูกจำกัดด้วยความกังวลต่ออุปสงค์ในสหรัฐ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐ เพิ่มบริษัทจีน-ต่างชาติ เข้า Entity List	สหรัฐ ประกาศว่าบาตรสองบริษัทจีน ได้แก่ GMC Semiconductor Technology (Wuxi) Co และ Jicun Semiconductor Technology ที่ซื้ออุปกรณ์ผลิตชิปจากสหรัฐ เพื่อให้ SMIC ซึ่งเป็นบริษัทชิปชั้นนำของจีนนำไปใช้งาน โดยทั้งสองบริษัทถูกเพิ่มเข้าในรายชื่อ Entity List ของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ม.หอการค้าไทยเชื่อ "คนละครึ่ง" กระตุ้นศก. Q4/68 ได้แรง-เร็ว	นายธนวรรธน์ พลวิชัย ประธานที่ปรึกษาสำนักพยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย กล่าวถึงแนวโน้มของเศรษฐกิจไทยในปีนี้ และปี 69 โดยใช้สมมติฐานว่าเมืองไทยในขณะนี้เริ่มเสถียรภาพไปจนกว่าจะมีการยุบสภา โดย ณ ปัจจุบัน ม.หอการค้าไทย ยังประเมินในมุมมองเดิมว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้ มีโอกาสเติบโตได้ 2% หรือบวก/ลบ จากนั้นได้อีกเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรก ขยายตัวได้แล้ว 3% (อินโฟเควสท์)
Nvidia และ OpenAI เตรียมลงทุนครั้งใหญ่ ในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI	Nvidia และ OpenAI กำลังเจรจาข้อตกลงขนาดใหญ่เพื่อสนับสนุนการพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์ในสหราชอาณาจักร คาดว่าข้อตกลงนี้จะถูกประกาศในสัปดาห์หน้า ระหว่างการเยือนอังกฤษอย่างเป็นทางการของประธานาธิบดีสหรัฐ โดนัลด์ ทรัมป์ (การเงินธนาคาร)
ITD	บมจ.อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ (ITD) เปิดเผยว่า เมื่อวันที่ 12 ก.ย. 68 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างโครงการงานก่อสร้างทางวิ่งที่ 2 และทางขับของสนามบินนานาชาติอู่ตะเภา มูลค่าสัญญา 13,142,868,605.29 บาท (รวม VAT) ลักษณะงานก่อสร้าง งานโยธา งานไฟฟ้าสนามบินและระบบควบคุม งานระบบระบายน้ำ และงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องสำหรับทางวิ่งที่ 2 และทางขับ ระยะเวลางานก่อสร้าง 1,095 วัน (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,294	14.4	13.4	-5%	7%	0.4%	0.0%	4.6%	-7.6%
- Energy	16,720	11.9	11.1	5%	8%	0.1%	0.0%	3.4%	-6.2%
- Banking	426	8.0	8.0	17%	1%	-0.2%	0.0%	0.0%	6.5%
- Commerce	23,284	16.7	15.2	12%	10%	0.3%	0.0%	11.8%	-17.9%
- Food	9,433	8.7	9.9	-71%	-12%	0.2%	0.0%	6.0%	-9.6%
- Healthcare	4,673	19.9	18.8	3%	6%	0.3%	0.0%	1.6%	-16.8%
Indonesia	7,854	12.9	11.1	42%	16%	1.4%	0.0%	0.3%	10.9%
Phillipine	6,109	9.9	9.0	13%	10%	-0.3%	0.0%	-0.8%	-6.4%
Asia									
China	3,871	15.1	13.6	22%	11%	-0.1%	0.0%	0.3%	15.5%
Hong Kong	26,388	12.8	11.4	-4%	12%	1.2%	0.0%	5.2%	31.5%
India	81,905	23.0	19.7	5%	16%	0.4%	0.0%	2.6%	4.8%
Japan	44,768	21.3	21.1	7%	1%	0.9%	0.0%	4.8%	12.2%
Korea	3,396	12.5	10.5	31%	19%	1.5%	0.4%	7.0%	42.1%
Malaysia	1,600	14.8	13.9	-2%	6%	1.1%	0.0%	1.6%	-2.6%
Singapore	4,344	14.0	13.3	-5%	5%	-0.3%	0.0%	1.7%	14.7%
Taiwan	25,475	19.5	16.6	21%	18%	1.0%	0.0%	5.1%	10.6%
Vietnam	1,667	14.0	11.7	32%	20%	0.6%	0.0%	-0.9%	31.6%
MSCI Asia Ex Japan	872	16.2	14.1	10%	15%	1.3%	0.0%	5.9%	23.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	12-Sep	11-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(24.1)	46.8	(45)	(2,552)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(1.9)	(11.7)	(655)	(3,728)	1,154	(353)
Philippines	5.1	2.6	(30)	(727)	(408)	(863)
India	-	(386.8)	(203)	(15,524)	(755)	21,427
S. Korea	1,165.1	168.3	3,612	(2,299)	2,426	10,705
Taiwan	910.4	1,192.5	7,306	7,405	(19,548)	6,933
Vietnam	(42.9)	(39.4)	(372)	(3,160)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Sep	11-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.75	3.98	-6%	↓	-22%	-13%	7%	-11%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.7	67.1	2%	↑	3%	2%	-8%	-3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.6	66.2	2%	↑	4%	0%	-10%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.7	62.4	1%	↑	1%	-1%	-14%	-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	2.86	2.82	1%	↑	-6%	-2%	8%	-26%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.7	62.4	1%	↑	1%	0%	-8%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.7	80.2	-1%	↓	1%	3%	-4%	1%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.1	13.1	-15%	↓	-13%	11%	25%	45%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.2	88.4	-1%	↓	0%	4%	-1%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.6	21.3	-13%	↓	-11%	17%	37%	31%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	60.3	61.8	-2%	↓	-1%	-4%	-16%	-14%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.3)	(5.3)	-56%	↓	-47%	-65%	-231%	-1924%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.4	86.5	-1%	↓	0%	1%	-1%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.7	19.4	-14%	↓	-13%	-1%	40%	32%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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