

ติดตามประเด็นรายอุตสาหกรรม / ระวั้งหุ้นออกจาก FTSE / หุ้นกลาง-เล็กยังเด่น

ติดตามการลดดอกเบี้ยของเฟด และการเจรจาสหรัฐ-จีนปลายสัปดาห์: สัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ 17 ก.ย. ตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยอย่างแน่นอน แต่กำลังมองถึงอัตราดอกเบี้ยผ่านการส่งสัญญาณของประธานเฟด ทั้งนี้อาจต้องระวั้งแรงขายทำกำไร (sell on fact) หลังตลาดปรับขึ้นรับรู้ทิศทางลดดอกเบี้ยในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา 2) บรรยากาศเจรจาการค้าสหรัฐ จีนเป็นบวก และมีข่าวว่าสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับ TikTok ได้แล้ว โดยการเจรจาขั้นสุดท้ายระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และสีจิ้นผิงจะเกิดขึ้นในวันศุกร์นี้ 3) สภาสหรัฐ มีมติรับรอง Stephen Miran ที่ปรึกษาเศรษฐกิจของทรัมป์ เข้าเป็นกรรมการเฟด 4) ประธานาธิบดีทรัมป์ แสดงความเห็นสนับสนุนให้บริษัทรายงานผลประกอบการเป็นรายครึ่งปี แทนที่จะเป็นรายไตรมาส เพื่อลดภาระงานของผู้บริหาร

ติดตามตัวเลขส่งออก ส.ค. ซึ่งเป็นเดือนแรกที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้า และติดตามปัจจัยรายอุตสาหกรรม: สำหรับปัจจัยในประเทศ มีประเด็นติดตามที่สำคัญ ได้แก่ 1) งดประชุมกรม 16 ก.ย. คาดนายกฯ อนุทิน นำรายชื่อครม.ใหม่ขึ้นทูลเกล้าฯสัปดาห์นี้ 2) ติดตามตัวเลขส่งออก ส.ค. ซึ่งจะเป็นเดือนแรกหลังภาษีการค้ามีผล การชะลอตัวของตัวเลขส่งออกอาจส่งผลกระทบต่อแรงขายทำกำไร ขณะที่หากตัวเลขยังคงแข็งแกร่ง จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับกลุ่มหุ้นส่งออก 3) กลุ่มการแพทย์ ร.พ. 8 แห่งได้รับเชิญจากทางคิวเวตไปนำเสนอบริการและสิ่งอำนวยความสะดวก และเจ้าหน้าที่คิวเวตจะมาเยี่ยมร.พ.ในไทยในลำดับถัดไป อย่างไรก็ตามยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ ร.พ.ที่จะถูกคัดเลือกเพื่อให้บริการและประเด็นการชำระหนี้คงค้างของการรักษาที่อุดหนุนโดยรัฐบาล (GOP) อย่างไรก็ตามอาจเป็นประเด็นบวกต่อการเก็งกำไร BDMS, BH, BCH, PR9 4) FTSE Rebalance มีผล 19 ก.ย. หุ้นออก หุ้นใหญ่ CPAXT / หุ้นกลาง BGRIM และ SAWAD

ภาพรวมกลยุทธ์ SET มีกรอบเคลื่อนไหว 1,270-1,304 จุด หุ้นขนาดใหญ่และที่ปรับขึ้นเยอะมีแนวโน้มสลับพักตัวและผลักดันดัชนี ขณะที่หุ้นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกที่เด่นกว่า คาดจะเป็นกลุ่มนำบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่ยังระวั้งความผันผวนแถวโซน 1,300-1,310 จุด

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 ทำให้คาดจะกลับมาจ่ายปันผลได้อัตราที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 9.55 บาท
- **AMATA (20)** : หุ้นขนาดกลางมีแนวโน้มฟื้นตัว FDI ไทยใกล้เคียงเวียดนามเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มการเติบโตและย้ายฐานการผลิตมาไทย ตัดขาดทุน 16.90 บาท
- **TTA (5.5)** : ค่าระวางปรับขึ้น, เงินดิจิทัลปรับขึ้น, ซื้อขายเพียง 0.29x PBV ตัดขาดทุน 4 บาท
- **IVL (27)** : กลุ่มปิโตรเคมีในสายบรรจุภัณฑ์ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี และการมีโรงงานในสหรัฐ ทำให้ได้เปรียบจากการเรียกเก็บ tariff สินค้า PET นำเข้า ตัดขาดทุน 22 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ยูโร” อ่อนค่า หลังฟิทช์ขึ้นอันดับเครดิตฝรั่งเศส จับตาธนาคารกลางหลายแห่งประชุมสัปดาห์นี้
- ราคาน้ำมัน WTI ติดเหนือ \$63 กังวลสหรัฐคว่ำบาตรรัสเซีย
- “อ.พ.” ถกสมาคมค้าทอง เร่งหาทางลดผลกระทบ “ธุรกรรมทองคำเงินบาท”
- ส.อ.ท. ยื่น 5 ข้อเสนอให้มีนายกกฯ เร่งอุม SMEs เข้าถึงเงินทุน-แก้ปัญหาทุบตลาด ขอดูแลค่าเงิน 34-35 บาท
- “บีโอไอ” บุกโรดโชว์เซมิคอนดักเตอร์สหรัฐ ดึงดันน้ำ เป้าหมาย “ชิปเมดิอไทยแลนด์”
- ลดผลกระทบดีดรางแหบปัญหา ปรับเกณฑ์ปลดล็อกไวสุด 4 ชม. ข้างสุดไม่เกิน 1 วัน
- กทพ. เผยความคืบหน้า ‘สะพานเชื่อมเกาะสมุย’ คาดเริ่มสร้างปี 2572
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ : THAI เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ เป้า 17.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ในการเปิดเผยข้อมูลหรือการแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,299.78	6.16	0.48%
SET50	840.09	3.22	0.38%
SET100	1,809.01	7.90	0.44%
FTSE SET LARGE CAP	1,478.12	3.47	0.24%
FTSE SET MID CAP	1,455.68	9.93	0.69%
FTSE SET SMALL CAP	1,665.88	5.80	0.35%
SET-VAL (Btm)	35,280		
Mkt Cap (Btm)	16,383,300		
PER (x)	17.01		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	45,883	49.23	0.11%
NASDAQ	22,349	207.65	0.94%
STOXX Europe 600	557	2.32	0.42%
SSEC	3,861	(10.09)	(0.26%)
FTSE	9,277	(6.26)	(0.07%)
HANG SENG	26,447	58.40	0.22%
NIKKEI	44,768	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	872	0.20	0.02%
NYMEX (US \$/bbl)	63.30	0.61	0.97%
Brent (US \$/bbl)	67.44	0.45	0.67%
Dubai (US \$/bbl)	67.84	(0.81)	(1.18%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	101.50	0.80	0.79%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.04	0.10	3.47%
Baltic dry Index	2,153	27.00	1.27%
Gold (spot)	3,679	35.85	0.98%
Copper (spot)	10,125	130.49	1.31%
Sugar (spot)	16.00	0.21	1.33%
Rubber (spot)	321.0	0.00	0.00%
CRB Index	553.10	1.38	0.25%
THB/Dollar	31.8	0.06	0.18%
Yen/Dollar	147.4	(0.28)	(0.19%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.23%
Dollar Index	97.3	(0.25)	(0.25%)
3M US T-Bill (%)	3.89	(0.02)	(0.48%)
2Y US Yield (%)	3.54	(0.02)	(0.53%)
10Y US Yield (%)	4.04	(0.03)	(0.66%)
10 Y TH Yield (%)	1.26	0.00	0.00%
VIX Index	15.69	0.93	6.30%
Equity	15-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	846	6,741	(1,773)
Proprietary Trading	(636)	(3,505)	(17,639)
Foreign Investors	303	(1,111)	(85,398)
Local Individuals	(513)	(2,125)	104,809
Bond	15-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	32.75	(1.70)	(2.24%)
IVL	23.20	(0.27)	(2.52%)
CPALL	48.00	(0.18)	(0.52%)
CPAXT	22.40	(0.17)	(0.88%)
GPSC	40.50	(0.11)	(1.22%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	160.00	2.97	1.91%
ADVANC	295.00	0.71	1.03%
PTTEP	115.00	0.63	1.77%
THAI	15.00	0.45	1.35%
KTG	26.50	0.28	0.95%

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

THAI Initiate Coverage BUY TP; 17.00 Baht	การบินไทยกลับมาซื้อขายได้อีกครั้งหลังจากประสบความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งช่วยให้สามารถปรับโครงสร้างต้นทุนใหม่ได้ การขยายการดำเนินงานของการบินไทยยังคงดำเนินต่อไป ด้วยการเพิ่มฝูงบินอย่างเป็นขั้นตอน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่เอื้ออำนวย เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (15 ก.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 ปิดที่เหนือระดับ 6,600 จุดเป็นครั้งแรก โดยได้แรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงความเห็นเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจาการค้ากับจีน ขณะที่นักลงทุนจับตามผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธนี้ โดยมีการคาดการณ์เป็นวงกว้างว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (15 ก.ย.) และปิดใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 3 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราและหุ้นกลุ่มกลาโหมช่วยหนุนตลาดก่อนการประชุมสำคัญของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางอื่น ๆ ในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (15 ก.ย.) เนื่องในวันผู้สูงอายุ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (15 ก.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบจากการที่ยูเครนใช้โดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย และการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กดดันให้ประเทศสมาชิกองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (นาโต) ยุติการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย (อินโฟเควสท์)

News & Factors

“เบสเซนด์” ยืนยันสหรัฐ-จีนบรรลุดีล TikTok	นายสก็อตต์ เบสเซนด์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐ กล่าวในวันนี้ว่า สหรัฐและจีนได้บรรลุกรอบข้อตกลงเกี่ยวกับบริษัท ดีกิต็อก (TikTok) แล้ว โดยเสริมว่า กรอบข้อตกลงดังกล่าวจะปูทางให้ TikTok กลายเป็นบริษัทที่สหรัฐถือครองกรรมสิทธิ์ (อินโฟเควสท์)
ยูโร อ่อนค่า หลังฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิตฝรั่งเศส	“ยูโร” อ่อนค่า หลังฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิตฝรั่งเศส อ้างหนี้สาธารณะพุ่งสูง นักลงทุนรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ญี่ปุ่น อังกฤษ และยุโรป ในสัปดาห์นี้ โดยตลาดคาดเฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% (การเงินธนาคาร)
บีโอไอ บุกโรดโชว์เซมิคอนดักเตอร์สหรัฐ	“บีโอไอ” จับมือ อว.นำทัพเยือนสหรัฐ พบบริษัทผู้นำเซมิคอนดักเตอร์ของโลก ดึงลงทุนต้นน้ำ มุ่งสู่เป้าหมาย “ชิปเมดอินไทยแลนด์” สนับสนุนเป้าหมายกำลังคนกว่า 80,000 คน ใน 5 ปี (การเงินธนาคาร)
ธปท. ถกสมาคมค้าทอง เร่งหาทางลดผลกระทบ ธุรกรรมทองคำเงินบาท	นางสาวพิมพ์พันธ์ุ เจริญขวัญ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายตลาดการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ตั้งแต่ต้นปี เงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 7% โดยเป็นการแข็งค่านำสกุลภูมิภาค จากทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลมากกว่าขาด และราคาทองคำที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ธปท. ได้เชิญสมาคมค้าทองคำเข้าร่วมหารือ เพื่อพิจารณาแนวทางลดผลกระทบจากการซื้อขายทองคำเงินบาท โดยสมาคมค้าทองคำได้เสนอแนวทางที่จะช่วยสนับสนุนการซื้อขายทองคำในประเทศไทยให้เป็นเงินสกุลดอลลาร์มากขึ้น (ข่าวหุ้น)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,300	14.5	13.5	-5%	7%	0.5%	0.5%	5.1%	-7.2%
- Energy	16,672	11.9	11.0	5%	7%	-0.3%	-0.3%	3.1%	-6.5%
- Banking	427	8.1	8.0	17%	1%	0.2%	0.2%	0.3%	6.8%
- Commerce	23,274	16.7	15.2	12%	10%	0.0%	0.0%	11.8%	-17.9%
- Food	9,459	8.7	9.9	-71%	-12%	0.3%	0.3%	6.3%	-9.4%
- Healthcare	4,678	20.0	18.9	2%	6%	0.1%	0.1%	1.7%	-16.7%
Indonesia	7,937	13.0	11.2	42%	16%	1.1%	1.1%	1.4%	12.1%
Phillipine	6,057	9.8	8.9	13%	10%	-0.8%	-0.8%	-1.6%	-7.2%
Asia									
China	3,861	15.1	13.5	22%	11%	-0.3%	-0.3%	0.1%	15.2%
Hong Kong	26,447	12.8	11.4	-4%	12%	0.2%	0.2%	5.5%	31.8%
India	81,786	22.9	19.7	5%	16%	-0.1%	-0.1%	2.5%	4.7%
Japan	44,768	21.3	21.0	7%	1%	0.0%	0.2%	5.0%	12.5%
Korea	3,407	12.5	10.5	31%	19%	0.3%	0.9%	7.5%	42.8%
Malaysia	1,600	14.8	13.9	-2%	6%	0.0%	0.0%	1.6%	-2.6%
Singapore	4,338	13.9	13.3	-5%	5%	-0.1%	-0.1%	1.6%	14.5%
Taiwan	25,357	19.4	16.5	21%	18%	-0.5%	-0.5%	4.6%	10.1%
Vietnam	1,685	14.2	11.8	32%	20%	1.1%	1.1%	0.2%	33.0%
MSCI Asia Ex Japan	872	16.4	14.2	9%	15%	0.0%	0.0%	5.9%	23.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	15-Sep	12-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	9.5	(24.1)	(35)	(2,543)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	64.0	(1.9)	(591)	(3,664)	1,154	(353)
Philippines	(8.3)	5.1	(39)	(736)	(408)	(863)
India	-	115.8	(87)	(15,408)	(755)	21,427
S. Korea	146.6	1,165.1	3,758	(2,152)	2,426	10,705
Taiwan	144.2	910.4	7,450	7,549	(19,548)	6,933
Vietnam	(48.8)	(42.9)	(420)	(3,208)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	15-Sep	12-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.45	3.75	19%	↑	0%	-4%	-32%	26%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.8	68.7	-1%	↓	1%	2%	-7%	-4%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.5	67.6	0%	↓	2%	1%	-13%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.3	62.7	1%	↑	2%	1%	-15%	-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	2.99	2.86	5%	↑	-4%	1%	3%	-29%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.3	62.7	1%	↑	2%	2%	-10%	-3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	81.1	79.7	2%	↑	3%	5%	-3%	3%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.2	11.1	19%	↑	12%	28%	20%	56%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.0	87.2	1%	↑	1%	7%	-4%	4%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.2	18.6	9%	↑	0%	29%	7%	42%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.6	60.3	2%	↑	1%	0%	-16%	-11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.3)	(8.3)	25%	↑	-5%	-20%	-778%	-382%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.3	85.4	1%	↑	1%	4%	-3%	3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	18.5	16.7	10%	↑	-1%	14%	11%	39%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน