

คงมุมมองบวกระยะกลาง แต่เพิ่มความระมัดระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้น

ติดตามการลดดอกเบี้ยของเฟด จะมีแรงขายทำกำไร หรือประธานเฟดจะให้มุมมองที่หนุนต่อบรรยากาศลงทุน: วันนีติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยอย่างแนบเนียน 0.25% แต่กำลังมองถึงอัตราการลดดอกเบี้ย ผ่านการส่งสัญญาณของประธานเฟด ทั้งนี้อาจต้องระวังแรงขายทำกำไร (sell on fact) หลังตลาดปรับขึ้นรับวัฏจักรทางการลดดอกเบี้ยในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามติดตามการส่งสัญญาณของประธานเฟดในช่วงแถลงข่าว หากส่งสัญญาณผ่อนคลาย (dovish) อย่างมาก อาจหนุนบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น แต่ก็ยังควรระวังการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ของบจ.ทั่วโลก ที่นักลงทุนรอติดตามว่าจะมีผลกระทบจากภาษีการค้า (Tariff) ในระดับใด // วันศุกร์ (19 ก.ย.) ติดตามการหารือของประธานาธิบดีทรัมป์และจีน

ติดตามตัวเลขส่งออก ส.ค. ซึ่งเป็นเดือนแรกที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้า และติดตามปัจจัยรายอุตสาหกรรม: สำหรับปัจจัยในประเทศ มีประเด็นติดตามที่สำคัญ ได้แก่ 1) มีรายงานนายฯ อนุทิน นำรายชื่อกรมใหม่ขึ้นทูลเกล้าแล้ว รอการโปรดเกล้าฯ เป็นทางการ กลุ่มที่ตอบรับเชิงบวกมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น โดยเฉพาะค่าปลีก 2) ตัวเลขนักท่องเที่ยว สัปดาห์ที่ 2 เดือนก.ย.อยู่ที่ 565,319 คน +11.21% WoW เพิ่มขึ้นจากวันหยุดยาวในมาเลเซียและญี่ปุ่น แต่สัปดาห์ถัดไปคาดว่าจะปรับลดลง ทำให้ทั้งเดือน ก.ย. น่าจะอยู่ที่ 2.1-2.2 ล้านคน จากปีก่อนที่ 2.52 ล้านคน คาดกลุ่มท่องเที่ยวจะฟื้นตัวออกซังก่อนปรับขึ้นรับผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นในช่วง High season 3) กลุ่มการแพทย์หลายแห่ง ได้รับเชิญจากทางคูเวตไปเสนอบริการ อาทิ BDMS, BH, BCH, PR9 4) FTSE Rebalance มีผล 19 ก.ย. หุ้นออก หุ้นใหญ่ CPAXT / หุ้นกลาง BGRIM และ SAWAD

ภาพรวมกลยุทธ์ SET ทะลุ 1,304 จุด ทำให้มีโอกาสปรับขึ้น 1,315-1,320 จุด หุ้นขนาดใหญ่และที่ปรับขึ้นเยอะมีแนวโน้มสลับพักตัวและผลักดันดัชนี ขณะที่หุ้นขนาดกลาง (FTSE SET Mid Cap) เริ่มมีสัญญาณเชิงบวกที่เด่นกว่า คาดจะเป็นกลุ่มนำบรรยากาศเก็งกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เพิ่มความระมัดระวังความผันผวนมากขึ้น โดยเฉพาะระดับดัชนีที่มากกว่า 1,320 จุด

แนวรับ: 1,285-1,304 **แนวต้าน:** 1,320 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **SCGP (22)** : ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาส 3 และเร่งตัวดีขึ้นในไตรมาส 4 จากผลประกอบการ. ย่อยในอินโดนีเซียที่ดีขึ้น ตัดขาดทุน 18.70 บาท
- **IVL (27)** : กลุ่มปิโตรเคมีในสายบรรจุภัณฑ์ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี และการมีโรงงานในสหรัฐฯ ทำให้ได้เปรียบจากการเรียกเก็บ tariff สินค้า PET นำเข้า ตัดขาดทุน 22 บาท
- **GFPT (12)** : หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ผลการดำเนินงานดีขึ้น และภาระหนี้ที่ลดลง ทำให้คาดว่าจะกลับมาจ่ายปันผลได้ในอัตราที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 9.55 บาท
- **AMATA (20)** : หุ้นขนาดกลางมีแนวโน้มฟื้นตัว FDI ไทยใกล้เคียงเวียดนามเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มการเติบโตและย้ายฐานการผลิตมาไทย ตัดขาดทุน 16.90 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “เบสเชนส์” คาดสหรัฐฯ ใกล้เคียงล็อกดาวน์ทางการค้ากับจีน
- เฟดเผยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 0.1% ในเดือนส.ค.
- ศาลอุทธรณ์สหรัฐ บิดคำร้อง “ทรัมป์” ปลดลิซ่า คุก ผู้ว่าการเฟด ชี้ยังไม่เพียงพอตามกฎหมาย
- ราคาน้ำมัน WTI พุ่งกว่า 1% ทะลุ \$64 หลังยูเครนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันรัสเซีย
- ทรัสเรตติ้ง ปรับ GDP ไทย ปี'68 ขยายตัวดีขึ้น 2.1% ปีหน้าโตชะลอ 1.9%
- ผู้ว่าฯ ธปท. รับบาทแข็งค่าไม่สอดคล้องเศรษฐกิจ เก็บภาษีซื้อขายทอง-ใช้ดอลลาร์ยังแค่หารือ
- ภูมิโงไทย ดัน “คนละครึ่ง-ค่าชดเชย-ลดค่าไฟ-รถไฟฟ้า 40 บาท” เป็นนโยบายเรือธง คาดแล้วเสร็จในก.ย.นี้
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้ :** กลุ่ม OIL & GAS คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดย Top Picks คือ OR, SCGP และ IVL

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ก.ย. – Fed Interest Rate Decision

19 ก.ย. – JP Inflation Rate (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,308.19	8.41	0.65%
SET50	844.57	4.48	0.53%
SET100	1,820.64	11.63	0.64%
FTSE SET LARGE CAP	1,482.87	4.75	0.32%
FTSE SET MID CAP	1,472.95	17.27	1.19%
FTSE SET SMALL CAP	1,688.55	22.67	1.36%
SET-VAL (Btm)	47,455		
Mkt Cap (Btm)	16,488,750		
PER (x)	17.12		
P/BV (x)	1.25		
DJIA	45,758	(125.55)	(0.27%)
NASDAQ	22,334	(14.79)	(0.07%)
STOXX Europe 600	551	(6.37)	(1.14%)
SSEC	3,862	1.36	0.04%
FTSE	9,196	(81.37)	(0.88%)
HANG SENG	26,439	(8.05)	(0.03%)
NIKKEI	44,902	134.15	0.30%
MSCI ASIA EX JAPAN	880	7.58	0.87%
NYMEX (US \$/bbl)	64.52	1.22	1.93%
Brent (US \$/bbl)	68.47	1.03	1.53%
Dubai (US \$/bbl)	68.68	0.84	1.24%
Newcastle coal (US \$/metric t)	101.75	0.25	0.25%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.10	0.06	1.97%
Baltic dry Index	2,154	1.00	0.05%
Gold (spot)	3,690	10.99	0.30%
Copper (spot)	10,067	(57.33)	(0.57%)
Sugar (spot)	15.90	(0.10)	(0.62%)
Rubber (spot)	320.0	(1.00)	(0.31%)
CRB Index	553.38	0.28	0.05%
THB/Dollar	31.7	(0.11)	(0.35%)
Yen/Dollar	146.5	(0.92)	(0.62%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.90%
Dollar Index	96.6	(0.67)	(0.69%)
3M US T-Bill (%)	3.88	(0.01)	(0.14%)
2Y US Yield (%)	3.50	(0.03)	(0.95%)
10Y US Yield (%)	4.03	(0.01)	(0.24%)
10 Y TH Yield (%)	1.51	0.24	19.35%
VIX Index	16.36	0.67	4.27%
Equity	16-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	1,076	7,817	(697)
Proprietary Trading	(560)	(4,064)	(18,198)
Foreign Investors	1,248	137	(84,150)
Local Individuals	(1,764)	(3,889)	103,046
Bond	16-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
KTB	25.50	(1.11)	(3.77%)
KBANK	164.00	(0.56)	(1.80%)
ADVANC	293.00	(0.47)	(0.68%)
SCB	125.50	(0.40)	(1.18%)
GULF	46.25	(0.30)	(0.54%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	40.00	1.70	3.90%
PTT	33.25	1.13	1.53%
CPALL	49.50	1.07	3.13%
DELTA	161.00	0.99	0.63%
CRC	24.90	0.62	5.51%

นักกลยุทธ์:

กิจพงษ์ 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

OIL & GAS Maintained MARKET WEIGHT Top Picks; OR, SCGP, IVL	การคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกในปี 2025-26 ถูกปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลกระทบของมาตรการภาษีตอบโต้ GDP โลกนั้นรุนแรงน้อยกว่าที่คาดไว้ อุปทานที่เพิ่มขึ้นกำลังกดดันราคาน้ำมันดิบ แม้ว่าปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์จะช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคา แนวโน้ม "Anti-Involution" จะเป็นตัวเปลี่ยนเกมในระยะยาวสำหรับภาคปิโตรเคมี แต่ในระยะสั้น ส่วนต่างกำไร (spread) ยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด คงน้ำหนักการลงทุนที่ระดับ "MARKET WEIGHT" โดย top picks ของเรา ได้แก่ OR, SCGP และ IVL
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (16 ก.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่วุฒิสภาจะประชุมโหวตการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (16 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังมากขึ้นก่อนการประกาศผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกทำสถิติสูงสุดใหม่ติดต่อกันเป็นวันทำการที่ 4 (16 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับชิป ท่ามกลางการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (16 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความเป็นไปได้ที่ว่า อุปทานน้ำมันจากรัสเซียอาจหยุดชะงักหลังจากกองทัพยูเครนใช้โดรนโจมตีท่าเรือและโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยยอดค้าปลีก +0.6% เดือนส.ค. สูงกว่าคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือนส.ค. เมื่อเทียบกับเดือน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 0.2% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
"เบสเซนต์" คาดสหรัฐใกล้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับจีน	นายเบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐ แสดงความเชื่อมั่นว่า สหรัฐใกล้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับจีน โดยกล่าวต่อสำนักข่าว CNBC ว่า เขาคาดว่าสหรัฐจะมีการเจรจากับจีนอีกครั้ง ก่อนถึงกำหนดการบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้จีนในเดือนพฤศจิกายน (อินโฟเควสท์)
ผู้ว่าฯ ธปท.รับบาทแข็งค่าไม่สอดคล้องเศรษฐกิจ	นายเศรษฐพุฒ สุทิตวาทณ์ผู้ว่าฯ ธปท.เปิดเผยว่า จากที่ ธปท. ได้ประชุมร่วมกับสมาคมผู้ค้าทองคำ (15 ก.ย.) เพื่อร่วมกันหาแนวทางลดผลกระทบของการค้าทองคำที่มีต่อค่าเงิน ยอมรับว่าหนึ่งในแนวทางที่หยิบยกขึ้นมาหารือ คือการเก็บภาษีซื้อขายทองคำแท่ง รวมถึงการซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อลดผลกระทบที่จะมีต่อค่าเงินบาท (อินโฟเควสท์)
ทริสเรตติ้ง ปรับ GDP ไทย ปี' 68 ขยายตัวดีขึ้น 2.1%	ทริสเรตติ้ง ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ไทยในปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 1.8% เป็น 2.1% ส่วนปี 2569 คาด GDP มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงสู่ระดับ 1.9% ชี้เศรษฐกิจไทยเผชิญ 2 ความไม่แน่นอน ทั้งภายใน-ภายนอก (ประชาชาติ)
ภูมิไจไทย ดัน "คนละครึ่ง-ค่าขายแดน-ลดค่าไฟ-รถไฟฟ้า 40 บาท"	นายสิริพงศ์ อังคสกุลเกียรติ รองหัวหน้าพรรคภูมิใจไทย เปิดเผยถึงความคืบหน้าการจัดทำร่างแถลงนโยบายต่อรัฐสภาว่า ขณะนี้อยู่ระหว่างการปรับปรุงให้สอดคล้องกับนโยบายของพรรคร่วมรัฐบาลแต่ละกระทรวง คาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 1 สัปดาห์ ก่อนนำเสนอรัฐสภา และยืนยันว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,308	14.6	13.6	-5%	7%	0.6%	1.1%	5.8%	-6.6%
- Energy	16,756	11.9	11.1	5%	8%	0.5%	0.2%	3.6%	-6.0%
- Banking	421	7.9	7.9	17%	1%	-1.4%	-1.2%	-1.2%	5.3%
- Commerce	23,867	17.2	15.6	11%	10%	2.5%	2.5%	14.6%	-15.9%
- Food	9,493	8.8	10.0	-71%	-12%	0.4%	0.6%	6.7%	-9.1%
- Healthcare	4,704	20.1	19.0	3%	6%	0.6%	0.7%	2.3%	-16.3%
Indonesia	7,958	14.0	11.2	33%	25%	0.3%	1.3%	1.6%	12.4%
Phillipine	6,149	10.0	9.1	13%	10%	1.5%	0.6%	-0.1%	-5.8%
Asia									
China	3,862	15.0	13.5	22%	11%	0.0%	-0.2%	0.1%	15.2%
Hong Kong	26,439	12.8	11.4	-4%	12%	0.0%	0.2%	5.4%	31.8%
India	82,381	23.1	19.9	5%	16%	0.7%	0.6%	3.2%	5.4%
Japan	44,902	21.3	21.1	7%	1%	0.3%	-0.3%	4.5%	11.9%
Korea	3,450	12.7	10.7	30%	19%	1.2%	0.8%	7.4%	42.6%
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%	0.0%	-0.1%	1.6%	14.5%
Taiwan	25,630	19.6	16.6	21%	18%	1.1%	0.6%	5.8%	11.3%
Vietnam	1,681	14.2	11.8	32%	20%	-0.2%	0.8%	-0.1%	32.7%
MSCI Asia Ex Japan	880	16.4	14.2	10%	15%	0.9%	0.9%	6.8%	25.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	16-Sep	15-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	39.4	9.5	4	(2,503)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(22.7)	64.0	(614)	(3,687)	1,154	(353)
Philippines	(0.6)	(8.3)	(39)	(736)	(408)	(863)
India	-	(38.1)	(126)	(15,447)	(755)	21,427
S. Korea	1,144.9	146.6	4,903	(1,007)	2,426	10,705
Taiwan	863.7	144.2	8,314	8,413	(19,548)	6,933
Vietnam	1.7	(48.8)	(419)	(3,207)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	16-Sep	15-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	2.69	4.45	-40%	↓	-40%	-33%	-57%	-24%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.7	67.8	1%	↑	3%	2%	-7%	-3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.5	67.5	1%	↑	3%	1%	-11%	-6%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.5	63.3	2%	↑	3%	3%	-14%	-5%	
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	US\$/MT	3.07	2.99	3%	↑	-2%	3%	-10%	-27%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	64.5	63.3	2%	↑	3%	4%	-8%	-2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	81.3	81.1	0%	↑	3%	4%	-5%	2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.6	13.2	-4%	↓	2%	20%	12%	44%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.2	88.0	0%	↑	1%	6%	-6%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.5	20.2	-3%	↓	-7%	25%	-2%	26%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.6	61.6	0%	↑	-1%	0%	-17%	-12%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(7.1)	(6.3)	-13%	↓	-53%	-19%	-3022%	-663%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.6	86.3	0%	↑	1%	5%	-6%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17.9	18.5	-3%	↓	-7%	22%	-1%	22%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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