

เพิ่มความระวังความผันผวน ติดตามการประชุมครม.ครั้งแรกและส่งออก ส.ค.

อายุรัฐบาลที่จำกัด ทำให้มาตรการส่วนใหญ่ที่ออกมาน่าจะเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจ และรักษากำลังซื้อ: ครม.อนุทินประชุมครั้งแรก 23 ก.ย.นี้ ด้วยข้อจำกัดด้านระยะเวลาของรัฐบาลที่คาดมีอายุไม่เกิน 8 เดือน ทำให้นโยบายที่สามารถดำเนินการได้ น่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นการบริโภคและรักษาระดับกำลังซื้อ รวมไปถึงมาตรการช่วยเหลือค่าใช้จ่าย ซึ่งโครงการที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ 1) โครงการคนละครึ่ง 2) ลดค่าโดยสารรถไฟฟ้า (คาดเหลือ 35-40 บาท ด้วยกลไกของตัวร่วม) 3) การให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำแก่เกษตรกร 4) การเยียวยาชาดเชยผู้ประภายภัยธรรมชาติ 5) โครงการซื้อปดมีคืน // โดยรวมมาตรการส่วนใหญ่ส่งผลบวกต่อการบริโภคและกลุ่มค้าปลีก ซึ่งผลประกอบการระยะสั้น (ไตรมาส 3/68) อาจปรับลดลง QoQ แต่คาดฟื้นตัวดีในช่วงไตรมาส 4/68 จากทั้งการเข้าสู่ high season และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจภาครัฐ

ตัวเลขส่งออก ส.ค. มีแนวโน้มชะลอตัวลง ขณะที่เงินบาทระยะกลางมีแนวโน้มแข็งค่า: ติดตามตัวเลขส่งออกกระทรวงพาณิชย์สัปดาห์นี้ (ยังไม่ประกาศวินรายงาน) คาดส่งออก ส.ค. ชะลอเหลือ +6% จาก ก.ค. +11% และครึ่งปีแรก +15% ตัวเลขส่งออกมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่องจากฐานที่สูงในปี 2567 และผลของการเร่งส่งออกในครึ่งปีแรก ขณะที่ระยะกลางมีแนวโน้มถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่า แม้สินค้าบางกลุ่ม อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อาจยังเติบโตได้ดี แต่ราคาหุนก็สะท้อนการฟื้นตัวมาพอสมควร จึงอาจต้องระวังความผันผวนของหุ้นในกลุ่มส่งออก

ปรับพอร์ตเพิ่มความระวังความเสี่ยงจากความผันผวน: SET มีมุมมองระยะกลางที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นกว่า 260 จุด และการรับรู้ข่าวดีส่วนใหญ่แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสผันผวนจากแรงทำกำไร นักลงทุนจึงควรปรับพอร์ตรับความผันผวนโดยการแบ่งขาย ทำกำไรกลุ่มที่ขึ้นเยอะ และสลับบางส่วนมายังหุ้นที่ยังปรับขึ้นน้อยหรือมีปัจจัยบวกรายตัว ขณะที่อาจใช้จังหวะผันผวนทยอยสะสมหุ้นที่ผลประกอบการดีในช่วงไตรมาส 4

ภาพรวมกลยุทธ์ มีอัปเดต แต่ความเสี่ยงแรงทำกำไรก็ปรับเพิ่มขึ้น จึงเน้นบริหารความเสี่ยง 2 แนวทางคือ 1) เลือกหุ้นที่ยังขึ้นไม่มากและกำหนดจุดตัดขาดทุนได้ง่าย 2) กำหนดจุดลดน้ำหนัก และชะลอการเก็งกำไรหากหลุด 1,284 จุด ตามลำดับ

แนวรับ: 1,284 แนวต้าน : 1,300-1,304 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTT (36)** : ประกาศจ่ายปันผล 0.90 บาท XD 1 ต.ค. จ่ายปันผล 17 ต.ค. ตัดขาดทุน 31 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่มอหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท
- **BCH (15)** : หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ประกันสังคมจ่ายเงินเร็วขึ้น และมีโอกาสได้ลูกค้าเคเวตกลับมา คาดส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 13 บาท
- **PR9 (25)** : หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ไปนำเสนอข้อมูลทีเคเวต และฐานกำไรต่ำ ทำให้มีโอกาสเติบโตสูงเมื่อเทียบกับ ร.พ.ใหญ่ ตัดขาดทุน 18.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “ทรัมป์-ลี จินผิง” เจรจาขึ้นเนิน เป็นไปอย่างสร้างสรรค์ ขณะที่คณะผู้แทนสส.สหรัฐฯ เยือนจีนครั้งแรกในรอบ 6 ปี หวังฟื้นความสัมพันธ์
- “จีน” หยุดซื้อ “ถั่วเหลืองสหรัฐฯ” ครั้งแรกในรอบ 25 ปี ใช้สินค้าเกษตรต่อรองการค้า
- ทำเนียบขาวเผยติล TikTok สหรัฐฯคุมอัลกอริทึม, ครอบงำบอร์ด 6 ใน 7
- ธปท.ยืนยันยังไม่พบเงินทุนไหลเข้าผิดปกติ แม้เงินบาทแข็งค่าเร็ว ชี้ “Net Error & Omission” ไม่ใช่ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท
- บีโอไอ จับมือ Midea ผู้นำเทคโนโลยีเครื่องใช้ไฟฟ้าอัจฉริยะ เร่งใช้ชิ้นส่วนในประเทศ เชื่อมโยงซัพพลายเชนโลก
- CRC เคลียร์ปล่อยห้าง Rinascente ตามกลยุทธ์เสริมแกร่งลุยอาเซียน ยันราคาสูงกว่าต้นทุน-กำไร 6 พันลบ.
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **scc** แนะนำ ซื้อ เป้า 290.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ย. – EU HCOB Manufacturing PMI (Aug)

25 ก.ย. – US Initial Jobless Claims

26 ก.ย. – US Core PCE Price Index (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,292.72	(4.29)	(0.33%)
SET50	834.86	(3.88)	(0.46%)
SET100	1,799.01	(7.72)	(0.43%)
FTSE SET LARGE CAP	1,467.67	(4.91)	(0.33%)
FTSE SET MID CAP	1,448.75	(4.42)	(0.30%)
FTSE SET SMALL CAP	1,682.87	1.35	0.08%
SET-VAL (Btm)	47,982		
Mkt Cap (Btm)	16,296,290		
PER (x)	16.92		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	46,315	172.85	0.37%
NASDAQ	22,631	160.76	0.72%
STOXX Europe 600	554	(0.89)	(0.16%)
SSEC	3,820	(11.57)	(0.30%)
FTSE	9,217	(11.44)	(0.12%)
HANG SENG	26,545	0.25	0.00%
NIKKEI	45,046	(257.62)	(0.57%)
MSCI ASIA EX JAPAN	878	(4.36)	(0.49%)
NYMEX (US \$/bbl)	62.68	(0.89)	(1.40%)
Brent (US \$/bbl)	66.68	(0.76)	(1.13%)
Dubai (US \$/bbl)	67.27	(1.24)	(1.81%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.35	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.89	(0.05)	(1.74%)
Baltic dry Index	2,203	(2.00)	(0.09%)
Gold (spot)	3,685	41.02	1.13%
Copper (spot)	9,924	55.19	0.56%
Sugar (spot)	15.46	0.08	0.52%
Rubber (spot)	319.1	(0.90)	(0.28%)
CRB Index	547.20	(3.26)	(0.59%)
THB/Dollar	31.9	(0.05)	(0.15%)
Yen/Dollar	148.0	(0.05)	(0.03%)
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.36%)
Dollar Index	97.6	0.30	0.30%
3M US T-Bill (%)	3.87	0.01	0.29%
2Y US Yield (%)	3.57	0.01	0.22%
10Y US Yield (%)	4.13	0.02	0.56%
10 Y TH Yield (%)	1.32	(0.02)	(1.72%)
VIX Index	15.45	(0.25)	(1.59%)
Equity	19-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	441	7,540	(974)
Proprietary Trading	(369)	(4,831)	(18,964)
Foreign Investors	(3,190)	(6,481)	(90,768)
Local Individuals	3,119	3,771	110,706
Bond	19-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	161.00	(1.48)	(0.92%)
TRUE	10.80	(1.37)	(4.42%)
AOT	39.00	(0.85)	(1.89%)
CPALL	48.00	(0.53)	(1.54%)
BDMS	20.70	(0.50)	(1.90%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	33.25	0.57	0.76%
KBANK	164.50	0.38	1.23%
GULF	46.00	0.30	0.55%
SCB	126.00	0.27	0.80%
ADVANC	294.00	0.24	0.34%

นักกลยุทธ์:

กิตติพงษ์ ไพโรพพิศาลกิจ

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

SCC Maintained BUY TP: 290.00 Baht	LSP ได้เริ่มดำเนินงานแล้วและสามารถถึงจุดคุ้มทุนในระดับต้นทุนเงินสด LSPE กำลังดำเนินการตามแผน โดยคาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (CODs) ภายในสิ้นปี 2027 ขณะที่ SCGC คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในปี 2028 เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับมูลค่าเป้าหมายแบบ SOTP เป็นปี 2026 ที่ 290.00 บาท
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (19 ก.ย.) และปิดเพิ่มขึ้นในรอบสัปดาห์นี้ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาหุ้น FedEx ที่ปรับตัวขึ้นหลังรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลง (19 ก.ย.) หลังจากบรรยากาศการซื้อขายในสัปดาห์นี้ได้รับอิทธิพลจากการตัดสินใจครั้งสำคัญของธนาคารกลางหลายแห่ง รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่คาดไว้ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกปิดลบ (19 ก.ย.) สวนทางกับช่วงเช้าที่ดัชนีพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ระหว่างวัน โดยนักลงทุนเทขายหุ้นออกมาหลังจากธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศว่าจะเริ่มขายกองทุน ETF ที่เคยซื้อไว้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (19 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานที่ล้นตลาดและความต้องการที่ลดลง ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าความคาดหวังว่า การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในปีนี้จะช่วยกระตุ้นการบริโภค (อินโฟเควสท์)

News & Factors

"ทรัมป์-สี จิ้นผิง" เจรจาขึ้น มีน เป็นไปอย่างสร้างสรรค์	สำนักข่าวซินหัวของทางการจีนรายงานว่า การสนทนาทางโทรศัพท์ระหว่างประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน และประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ในวันนี้ เป็นไปอย่างมีเหตุผล ในเชิงบวก และเป็นไปอย่างสร้างสรรค์ (อินโฟเควสท์)
ทำเนียบขาวเผยทีล TikTok สหรัฐคุมอัลกอริทึม	หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน บรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับดักต็อก (TikTok) (19 ก.ย.) ทำเนียบขาวได้เปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมในวันเสาร์ (20 ก.ย.) ว่า บริษัทสหรัฐ จะเข้าควบคุมอัลกอริทึมของ TikTok และสหรัฐ จะครอง 6 จาก 7 ที่นั่งในบอร์ดของ TikTok สหรัฐ ขณะที่ไบต์แดนซ์ (ByteDance) ซึ่งเป็นบริษัทแม่สัญชาติจีนของ TikTok จะได้ไป 1 ที่นั่ง โดยข้อตกลงดังกล่าวอาจมีการลงนามในอีกไม่กี่วันข้างหน้า (อินโฟเควสท์)
ธปท. ชี้ 'Net Error & Omission' ไม่ใช่ปัจจัยกดดันเงินบาทแข็ง ค่า	ธปท.ยืนยันยังไม่พบเงินทุนไหลเข้าผิดปกติ แม้เงินบาทแข็งค่าเร็ว ชี้ 'Net Error & Omission' ไม่ใช่ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท จับมือป.ป.ง.สอปป.ธุรกรรมสีเทาแฝงส่งออกทองคำ (การเงินธนาคาร)
CRC เคลียร์ปล่อยห้าง Rinascente ตามกลยุทธ์เสริม แกร่งลุยอาเซียน	นายปเนต มรรษานุรักษ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงิน บมจ.เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC) กล่าวว่า การตัดสินใจขายธุรกิจห้างสรรพสินค้า Rinascente ในประเทศอิตาลี ตามข้อเสนอซื้อจาก บริษัท ห้างเซ็นทรัล ดีพาร์ทเม้นท์ จำกัด (HCDS) สอดคล้องกับนโยบายและกลยุทธ์ทางธุรกิจที่ CRC เคยประกาศปรับพอร์ตธุรกิจมามุ่งเน้นการขายธุรกิจในตลาดหลัก คือ ไทยและเวียดนาม ซึ่งเป็นตลาดที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญและมีศักยภาพเติบโตสูง โดยบริษัทมีแผนจะลงทุนและขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,293	14.3	13.4	-4%	7%	-0.3%	0.0%	4.5%	-7.7%
- Energy	16,689	11.9	11.0	5%	8%	0.4%	0.0%	3.2%	-6.4%
- Banking	421	7.9	7.9	17%	0%	0.4%	0.0%	-1.3%	5.1%
- Commerce	23,057	16.5	15.0	12%	10%	-0.7%	0.0%	10.7%	-18.7%
- Food	9,421	8.7	9.9	-71%	-12%	-0.3%	0.0%	5.8%	-9.8%
- Healthcare	4,660	19.5	18.3	4%	6%	-1.0%	0.0%	1.3%	-17.1%
Indonesia	8,051	14.2	11.3	33%	26%	0.5%	0.0%	2.8%	13.7%
Phillipine	6,264	10.2	9.2	13%	10%	0.5%	0.0%	1.8%	-4.0%
Asia									
China	3,820	15.0	13.5	21%	11%	-0.3%	0.0%	-1.0%	14.0%
Hong Kong	26,545	12.9	11.5	-5%	12%	0.0%	0.0%	5.9%	32.3%
India	82,626	23.2	19.9	5%	16%	-0.5%	0.0%	3.5%	5.7%
Japan	45,046	21.4	21.6	7%	-1%	-0.6%	1.3%	6.8%	14.3%
Korea	3,445	12.6	10.6	31%	19%	-0.5%	0.6%	8.8%	44.4%
Malaysia	1,598	14.8	13.9	-2%	6%	0.0%	0.0%	1.5%	-2.7%
Singapore	4,303	13.8	13.2	-5%	5%	-0.2%	0.0%	0.8%	13.6%
Taiwan	25,578	19.5	16.6	21%	18%	-0.7%	0.0%	5.6%	11.0%
Vietnam	1,659	13.8	11.6	34%	20%	-0.4%	0.0%	-1.4%	30.9%
MSCI Asia Ex Japan	878	16.6	14.4	8%	16%	-0.5%	0.0%	6.6%	24.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	19-Sep	18-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(100.2)	(101.1)	(203)	(2,711)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	172.2	(21.6)	(473)	(3,546)	1,154	(353)
Philippines	3.9	(1.0)	(24)	(721)	(408)	(863)
India	-	89.1	118	(15,203)	(755)	21,427
S. Korea	(70.2)	243.6	4,933	(924)	2,426	10,705
Taiwan	(499.9)	473.5	8,243	8,342	(19,548)	6,933
Vietnam	(105.4)	(57.5)	(587)	(3,375)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	19-Sep	18-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.61	3.31	9%	↑	-19%	-12%	-46%	16%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.3	68.5	-2%	↓	-2%	1%	-10%	-7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.1	67.8	-1%	↓	-1%	0%	-14%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.7	63.6	-1%	↓	0%	1%	-16%	-9%	
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	3.08	3.08	0%	→	8%	7%	0%	-22%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.7	63.6	-1%	↓	0%	1%	-11%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.2	80.6	-2%	↓	-1%	4%	-10%	-2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.0	12.1	-1%	↓	8%	18%	-12%	39%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.1	88.6	-1%	↓	1%	6%	-8%	2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.9	20.1	4%	↑	12%	23%	-3%	43%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.2	62.0	-1%	↓	1%	1%	-17%	-13%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.1)	(6.5)	6%	↑	27%	-10%	-1020%	-308%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.8	87.3	-1%	↓	2%	5%	-8%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.5	18.8	4%	↑	17%	22%	-4%	40%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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