

เพิ่มความระวังความผันผวน ติดตามการแถลงนโยบายของรัฐบาล

หุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศได้ประโยชน์หลัก จากนโยบายเศรษฐกิจระยะสั้น ติดตามการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed เราประเมินไทยโดยรวมจะคล้ายคลึงกับ Dot Plot ครั้งล่าสุด ที่คณะกรรมการเห็นควรว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปี นี้ สำหรับประเทศไทยประเด็นสำคัญอยู่ที่การแถลงนโยบายของรัฐบาลในวันที่ 29-30 นี้ เราประเมินนโยบายหลักจะเป็นนโยบายขนาดกลาง-เล็ก และเป็นนโยบายที่เห็นผลในระยะสั้น และเร็วเป็นหลัก จากอายุของรัฐบาลที่ค่อนข้างสั้น ในแง่การลงทุนเราคาดหวังว่า ได้ประโยชน์ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก นำโดยกลุ่มค้าปลีก, ร้านอาหาร, เครื่องดื่ม ส่วนกลุ่มที่อาจได้ผลประโยชน์ทางอ้อม อาทิ กลุ่มการเงิน เป็นต้น

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

ปรับพอร์ตเพิ่มความระวังความเสี่ยงจากความผันผวน: SET มีมุมมองระยะกลางที่ดูขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นกว่า 260 จุด และการรับรู้ข่าวดีส่วนใหญ่แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสผันผวนจากแรงทำกำไร นักลงทุนจึงควรปรับพอร์ตรับความผันผวนโดยการแบ่งขาย ทำกำไรกลุ่มที่ขึ้นเยอะ และสลับบางส่วนมาที่ยังปรับขึ้นน้อยหรือมีปัจจัยบวกรายตัว 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 ขณะที่หุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท
- **BCH (15) :** หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ประกันสังคมจ่ายเงินเร็วขึ้น และมีโอกาสได้ลูกค้าเวดกลับมา คาดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วงต่อไป ตัดขาดทุน 13 บาท
- **PR9 (25) :** หุ้นขนาดกลางฟื้นตัว ไปนำเสนอข้อมูลที่ดีเวด และฐานกำไรต่ำ ทำให้มีโอกาสเติบโตสูงเมื่อเทียบกับ ร.พ.ใหญ่ ตัดขาดทุน 18.70 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เฟดชีคาโกเผยดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวขึ้นในเดือนส.ค.
- รัฐบาลสหรัฐประกาศมั่นใจว่า “จีน” เตรียมตกลงอนุมัติการขาย TikTok US แล้ว
- โดยบริษัทแม่เดิม ByteDance จะถือหุ้นเหลือน้อยกว่า 20%
- ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลง กังวลน้ำมันสต็อก
- Nvidia ประกาศเตรียมลงทุนสูงสุดถึง “1 แสนล้านดอลลาร์” ใน OpenAI
- นายกฯ ขอประธานรัฐสภา ‘แถลงนโยบาย’ 29-30 ก.ย.68 ย้ำ 4 เดือนยุบสภา
- นายกฯ นำทีมเศรษฐกิจหารือสมาคมธนาคารไทย เร่งแก้หนี้-เพิ่มสภาพคล่อง ดึงทีมดูแลเงินไหลเข้าสู่ผลบวกแข็ง
- ก.ส.ต. เหยื่อการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของ บจ. ให้เป็นไปตามมาตรฐาน ISSB
- Advice เผย iPhone 17 ยอดขายถล่มทลาย มุ่งเป็นผู้นำตลาดสมาร์ตโฟน
- MOTHER มั่นใจรายได้ทะลุเป้า H2/68 สัญญาณดีรับคนละครึ่ง เปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง-ปักธงรุกออนไลน์

- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่มธนาคารค้ำน้ำหนัก Market Weight

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

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

25 ก.ย. - US Initial Jobless Claims

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,282.54	(10.18)	(0.79%)
SET50	829.34	(5.52)	(0.66%)
SET100	1,785.85	(13.16)	(0.73%)
FTSE SET LARGE CAP	1,459.78	(7.89)	(0.54%)
FTSE SET MID CAP	1,429.27	(19.48)	(1.34%)
FTSE SET SMALL CAP	1,659.56	(23.31)	(1.39%)
SET-VAL (Btm)	31,595		
Mkt Cap (Btm)	16,167,350		
PER (x)	16.79		
P/BV (x)	1.22		
DJIA	46,382	66.27	0.14%
NASDAQ	22,789	157.50	0.70%
STOXX Europe 600	553	(0.72)	(0.13%)
SSEC	3,829	8.49	0.22%
FTSE	9,227	10.01	0.11%
HANG SENG	26,344	(200.96)	(0.76%)
NIKKEI	45,494	447.85	0.99%
MSCI ASIA EX JAPAN	880	1.12	0.13%
NYMEX (US \$/bbl)	62.64	(0.04)	(0.06%)
Brent (US \$/bbl)	66.57	(0.11)	(0.16%)
Dubai (US \$/bbl)	65.85	(1.42)	(2.11%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.90	0.55	0.53%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.81	(0.08)	(2.84%)
Baltic dry Index	2,172	(31.00)	(1.41%)
Gold (spot)	3,747	61.40	1.67%
Copper (spot)	9,900	(24.04)	(0.24%)
Sugar (spot)	15.25	(0.21)	(1.36%)
Rubber (spot)	307.5	(11.60)	(3.64%)
CRB Index	545.81	(1.39)	(0.25%)
THB/Dollar	31.8	(0.08)	(0.25%)
Yen/Dollar	147.7	(0.23)	(0.16%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.49%
Dollar Index	97.3	(0.30)	(0.31%)
3M US T-Bill (%)	3.87	(0.00)	(0.03%)
2Y US Yield (%)	3.60	0.03	0.88%
10Y US Yield (%)	4.15	0.02	0.47%
10 Y TH Yield (%)	1.32	0.00	0.00%
VIX Index	16.10	0.65	4.21%
Equity	22-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(1,555)	5,985	(2,528)
Proprietary Trading	(285)	(5,116)	(19,250)
Foreign Investors	(1,672)	(8,152)	(92,440)
Local Individuals	3,512	7,283	114,218
Bond	22-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	43.40	0.84	1,252.43
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	45.25	(0.89)	(1.63%)
THAI	13.80	(0.67)	(2.13%)
PTT	33.00	(0.57)	(0.75%)
ADVANC	292.00	(0.47)	(0.68%)
CPAXT	21.80	(0.41)	(2.24%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	161.50	0.49	0.31%
BBL	148.50	0.15	0.68%
SCB	126.50	0.13	0.40%
PTL	13.50	0.11	12.50%
TLI	10.70	0.09	0.94%

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

Banking Maintained MARKET WEIGHT	เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 50.7 พันล้านบาทในไตรมาส 3/68 ลดลง 7% yoy และลดลง 10% qoq คาดว่าต้นทุนทางเครดิตจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในไตรมาส 3/68 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ และส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของภาคธนาคารดีขึ้น รวมถึงทำให้ต้นทุนทางเครดิตลดลงในไตรมาส 4/68 เราคงน้ำหนัก "Market Weight"
---	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (22 ก.ย.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันวันที่ 3 เนื่องจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นปัจจัยหนุนตลาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (22 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตรถยนต์ แม้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (22 ก.ย.) ทบสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดขานรับความหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ออกมา หลังการแข่งขันชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรครัฐบาลญี่ปุ่นเปิดฉากขึ้นอย่างเป็นทางการ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (22 ก.ย.) หลังจากรายงานว่า อิรัก ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อันดับ 2 ของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ได้เพิ่มการส่งออกน้ำมัน ซึ่งชาวตลาดกล่าวทำให้نگลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เฟดชิคาโกเผยดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวขึ้นในเดือนส.ค.	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาชิคาโก เผยว่า ดัชนี Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -0.12 ในเดือนส.ค. จากระดับ -0.28 ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
นายกฯ นำทีมเศรษฐกิจหารือสมาคมธนาคารไทย เร่งแก้หนี้-เพิ่มสภาพคล่อง	นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี และรณรงก์ มหาดไทย เปิดเผยภายหลังการหารือกับสมาคมธนาคารไทยว่า การพูดคุยครั้งนี้ได้รับการต้อนรับอย่างอบอุ่น โดยหารือหลากหลายประเด็นที่รัฐบาลให้ความสำคัญ โดยเฉพาะปัญหาหนี้สินของประชาชน หนี้ครัวเรือน และหนี้เอสเอ็มอี พร้อมขอความร่วมมือจากสมาคมธนาคารไทยให้พิจารณาผ่อนปรนและเร่งเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ เพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการที่ยังมีศักยภาพสามารถผลิตและนำสินค้าสู่ตลาดได้ (อินโฟเควสท์)
นายกฯ ขอประธานรัฐสภา 'แถลงนโยบาย' 29-30 ก.ย.68	นายกฯ "อนุทิน" เผยร่างนโยบายรัฐบาลเสร็จแล้ว ขอประธานรัฐสภาแถลง 29-30 ก.ย.68 ย้ายยุบสภาใน 4 เดือน เผยจำเป็นต้องไปร่วมเวทียูเอ็น เพื่อชี้แจงประเด็นถูกกล่าวหาต่อประชาคมโลก (การเงินธนาคาร)
Advice เผย iPhone 17 ยอดขายถล่มทลาย	Advice (แอดไวซ์) ตอกย้ำความสำเร็จและสถานะผู้นำตลาดอย่างแข็งแกร่ง ด้วยยอดขาย iPhone 17 Series และ iPhone Air ผ่าน Advice และ Advice iStore ที่ทำลายสถิติใหม่สะท้อนให้เห็นถึงกระแสตอบรับอย่างล้นหลามจากผู้บริโภค (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,283	14.2	13.2	-4%	7%	-0.8%	-0.8%	3.7%	-8.4%
- Energy	16,523	11.7	10.9	5%	8%	-1.0%	-1.0%	2.2%	-7.3%
- Banking	419	7.9	7.9	17%	0%	-0.3%	-0.3%	-1.6%	4.8%
- Commerce	22,783	16.4	14.9	12%	10%	-1.2%	-1.2%	9.4%	-19.7%
- Food	9,331	8.6	9.9	-71%	-13%	-1.0%	-1.0%	4.8%	-10.6%
- Healthcare	4,636	19.5	18.2	4%	7%	-0.5%	-0.5%	0.8%	-17.5%
Indonesia	8,040	14.1	11.3	32%	25%	-0.1%	-0.1%	2.7%	13.6%
Phillipine	6,215	10.1	9.2	13%	10%	-0.8%	-0.8%	1.0%	-4.8%
Asia									
China	3,829	15.0	13.5	21%	11%	0.2%	0.2%	-0.8%	14.2%
Hong Kong	26,344	12.8	11.4	-5%	12%	-0.8%	-0.8%	5.1%	31.3%
India	82,160	23.1	19.8	5%	16%	-0.6%	-0.6%	2.9%	5.1%
Japan	45,494	21.6	21.8	7%	-1%	1.0%	1.0%	6.5%	14.0%
Korea	3,469	12.7	10.6	31%	20%	0.7%	1.1%	9.4%	45.2%
Malaysia	1,603	14.8	13.9	-2%	6%	0.3%	0.3%	1.8%	-2.4%
Singapore	4,297	13.8	13.2	-5%	5%	-0.1%	-0.1%	0.6%	13.5%
Taiwan	25,881	19.8	16.8	21%	18%	1.2%	1.2%	6.8%	12.4%
Vietnam	1,634	13.6	11.4	34%	20%	-1.5%	-1.5%	-2.8%	29.0%
MSCI Asia Ex Japan	880	16.6	14.3	9%	16%	0.1%	0.1%	6.8%	24.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	22-Sep	19-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(52.6)	(100.2)	(256)	(2,764)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	29.6	172.2	(443)	(3,516)	1,154	(353)
Philippines	(6.0)	3.9	(30)	(727)	(408)	(863)
India	-	127.8	246	(15,075)	(755)	21,427
S. Korea	376.9	(70.2)	5,310	(646)	2,426	10,705
Taiwan	(100.6)	(499.9)	8,142	8,241	(19,548)	6,933
Vietnam	(65.2)	(105.4)	(652)	(3,440)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-Sep	19-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.02	3.61	-16%	↓	12%	-27%	-45%	-18%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.9	67.3	-2%	↓	-3%	-1%	-1%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.8	67.1	0%	↓	-1%	-1%	-3%	-11%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.6	62.7	0%	↓	-1%	-1%	-4%	-10%	
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	2.90	2.89	0%	↑	-3%	4%	-12%	-25%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.3	62.4	0%	↓	-1%	0%	1%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	78.4	79.2	-1%	↓	-3%	1%	-4%	-5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.5	12.0	5%	↑	-5%	11%	-16%	45%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.6	88.1	-1%	↓	-1%	4%	2%	0%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.7	20.9	4%	↑	8%	23%	12%	57%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.6	61.2	1%	↑	0%	0%	-8%	-13%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4.3)	(6.1)	30%	↑	31%	19%	-2392%	-59%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.5	86.8	0%	↓	0%	3%	2%	-1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.6	19.5	6%	↑	12%	22%	13%	51%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน