



การพักฐานของ SET Index เป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสม

SET Index อาจชะลอความแข็งแกร่ง แต่ downside จำกัด: ภาพรวมเราประเมินความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นไทยอาจลดลง หลังปรับขึ้นมาต่อเนื่องยาวนาน และเริ่มขาดปัจจัยหนุน หลังการรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 2/69 เสร็จสิ้น ทั้งนี้เราประเมินการย่อตัวของ SET Index อาจทำได้ไม่มาก เนื่องจาก ได้แรงหนุนจาก 1) การเข้ามาแทรกแซงตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ของกระทรวงการคลัง ที่เน้นไปที่การซื้อคืนพันธบัตรระยะยาว เรามองปัจจัยดังกล่าวเป็นการจำกัด upside ของ Treasury Yield ทำให้ความน่าสนใจของพันธบัตรสหรัฐฯ ลดความน่าสนใจ ลงเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นไทยที่มีอัตราเงินปันผล 5-7% ในหลาย ๆ บริษัทที่เป็น Quality name เรามองว่าหุ้นที่น่าสนใจ เช่นกลุ่มพลังงาน ที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะข้างหน้า downside จำกัด ทำให้การจ่ายเงินปันผลมีความมั่นคงมากขึ้น (PTTEP, TOP), 2) EPS ของ SET Index ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดข้อมูลจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ EPS ของ SET Index ไว้ที่ 110 บาท เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปีที่ 97 บาท

กลุ่มโรงไฟฟ้า และโรงพยาบาลน่าสะสมในช่วงที่ตลาดพักฐาน: ในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยพักตัวเรามองกลุ่มที่น่าสนใจในการเข้าสะสม ได้แก่ 1) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC, RATCH, EGCO) จากการได้อานิสงส์เชิงบวกจากแผน PDP ฉบับใหม่ ทั้งนี้ BGRIM, GPSC อาจมีความผันผวนบ้างจากราคาน้ำมันดิบที่มีกลับมาปรับเพิ่มขึ้น หลังมีรายงานข่าวว่าสหรัฐฯ ได้เข้าโจมตีอิหร่านอีกครั้ง, 2) กลุ่มโรงพยาบาลเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่เรามองว่าน่าสนใจ จากการที่ยัง lagged ตลาด ขณะที่ Downside ต่อการปรับประมาณการ และราคาหุ้นจำกัด และเตรียมเข้าสู่ High season ในไตรมาส 3 จากโรคระบาดในประเทศ อาทิ ไข้หวัด และโควิด เราชอบ BH, BCH, PR9

ภาพรวมกลยุทธ์: คำถามของตลาดย้ายจาก “เฟดจะลดดอกเบี้ยเมื่อไร” เป็น “จะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่” ทำให้ดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนสูงและ USD แข็งค่า กดดัน fund flow เอเชียใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ทางเทคนิคการหลุด 1,608 ยังเปิด downside ถึง 1,550 จุด จึงเน้นเลือกตัวไม่เลว ราคา เนะ 1) หุ้นได้ประโยชน์ชนน้ำมันขาลง (สายการบิน ชนส่ง ท่องเที่ยว บรรจภัณฑ์) 2) หุ้นกระแสเงินสดดี ปันผลสูง หนี้ต่ำ ทนต่อ real yield สูง 3) ชะลอ long-duration growth ที่ PER สูง (ชื่อเมื่อส่วนตัว)

แนวรับ: 1,550-1,580 **แนวต้าน :** 1,600 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **EGCO (140) :** PDP 2026 และ Direct PPA แนวโน้มเป็นบวกต่อการเพิ่มกำลังการผลิต ราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.71x PBV ตัดขาดทุน 131 บาท
- **BCH (12.50) :** แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3 ได้ประโยชน์จากการระบาดของโควิด มีสัญญาณบวกของการปรับเพิ่มค่าใช้จ่าย ตัดขาดทุน 10.80 บาท
- **THAI (6.80) :** ผลการดำเนินงานคาดผ่านจุดแย่สุด และกลุ่ม full services และลูกค้ายืดหยุ่นมากกว่า low cost ที่จะโดนผลกระทบมากกว่า ตัดขาดทุน 5.70 บาท
- **BJC (20) :** ผลดีของธุรกิจบรรจภัณฑ์ที่มีส่วนแบ่งตลาดดีขึ้น และธุรกิจในเวียดนามที่ดีช่วยหักล้างผลประกอบการที่ชะลอของ BIGC ตัดขาดทุน 15.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- อินเดียน GDP +7.8% เดือนเม.ย.-มิ.ย.69 สูงกว่าคาดการณ์
- ญี่ปุ่นจ่อขึ้นราคาอาหาร-เครื่องดื่มเกือบ 5,000 รายการในก.ย. มากสุดในรอบกว่า 3 ปี
- ธปท.เผยเศรษฐกิจ ก.ค. โตตามแรงส่ง AI ดันส่งออกเพิ่ม-ท่องเที่ยวฟื้น-มาตรการรัฐกระตุ้นบริโภค ลงทุนเอกชนแผ่ว
- คลัง จ่อปรับเกณฑ์อุดหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป 3-5 หมื่นบาท ตามสัดส่วนการใช้ไฟฟ้า
- รมว.คลังสหรัฐฯ เล็งกดดัน G20 ทบทวนเงื่อนไขการค้ากับจีน ชี้โลกไม่ควรปล่อยเงินเกินดุลการค้า
- มติ สว. อนุมัติพร.ก. หนุนรัฐ รัฐบาลยันทุกโครงการโปร่งใส
- สรรพสามิต จ่อใช้ CO2 เป็นเกณฑ์ปรับโครงสร้างภาษีรถยนต์ใหม่ หวังอู่ผู้ผลิตในปท. เปลี่ยนผ่าน
- TTB ผั่น DBS เสริมแกร่งประเดิมโอนย้ายพอร์ตเงินบาทลูกค้า DBSVT มายัง ttb wealth
- GUNKUL ผั่นสยามพิวรรธน์ ส่งโมเดล Solar-plus-Battery ยกระดับศูนย์ค้าปลีกไทยสู่ Green Destination
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่ม Finance คมน้ำหนัก **Overweight** โดย **Top Picks** ได้แก่ **MTC, KTC**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 1 ก.ย.. - อัตราเงินเฟ้อไทย (ก.ค.)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการนำเสนอข่าวหรือการให้ข้อมูลทางการเงินหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใด ๆ ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,595.16	6.94	0.44%
SET50	1,071.37	5.16	0.48%
SET100	2,309.67	11.03	0.48%
FTSE SET LARGE CAP	1,869.14	11.53	0.62%
FTSE SET MID CAP	1,769.21	0.83	0.05%
FTSE SET SMALL CAP	1,838.64	(7.91)	(0.43%)
SET-VAL (Btm)	75,814		
Mkt Cap (Btm)	20,123,730		
PER (x)	15.93		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	53,186	(374.09)	(0.70%)
NASDAQ	26,371	(31.53)	(0.12%)
STOXX Europe 600	651	(4.06)	(0.62%)
SSEC	3,986	34.12	0.86%
FTSE	10,824	0.00	0.00%
HANG SENG	25,567	(17.80)	(0.07%)
NIKKEI	66,312	(93.63)	(0.14%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,139	(0.90)	(0.08%)
NYMEX (US \$/bbl)	85.76	2.36	2.83%
Brent (US \$/bbl)	90.49	1.18	1.32%
Dubai (US \$/bbl)	88.75	0.03	0.03%
Newcastle coal (US \$/metri	141.75	10.55	8.04%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.94	0.05	1.63%
Baltic dry Index	3,186	0.00	0.00%
Gold (spot)	4,437	(17.73)	(0.40%)
Copper (spot)	14,446	0.00	0.00%
Sugar (spot)	17.81	0.25	1.42%
Rubber (spot)	462.4	5.40	1.18%
THB/Dollar	33.2	0.05	0.14%
Yen/Dollar	159.7	(0.35)	(0.22%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.28%
Dollar Index	99.4	(0.27)	(0.27%)
3M US T-Bill (%)	3.79	0.02	0.66%
2Y US Yield (%)	4.34	(0.00)	(0.04%)
10Y US Yield (%)	4.75	0.03	0.68%
10 Y TH Yield (%)	2.13	0.02	1.04%
VIX Index	14.92	0.49	3.40%
Equity	31-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	(255)	5,406	(84,270)
Proprietary Trading	456	(1,101)	8,708
Foreign Investors	(335)	(24,565)	51,369
Local Individuals	133	20,260	24,193
Bond	31-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	24.76	(114.02)	1,166.97
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	249.00	2.94	1.22%
ADVANC	355.00	0.69	0.85%
CPN	67.25	0.61	2.67%
CRC	29.00	0.60	4.50%
PTT	40.75	0.56	0.62%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
KKP	116.00	(0.21)	(2.52%)
GPSC	53.00	(0.16)	(1.40%)
BANPU	14.50	(0.16)	(3.33%)
CPF	23.60	(0.13)	(0.84%)
MTC	31.25	(0.12)	(2.34%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

Finance Maintained OVERWEIGHT Top Picks : MTC, KTC	บริษัทไฟแนนซ์ภายใต้การวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิรวม 7.06 พันล้านบาทใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 16% yoy และ 2% qoq โดยต้นทุนเครดิต (Credit Cost) ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “OVERWEIGHT” ต่อกลุ่มไฟแนนซ์ โดยมี MTC และ KTC เป็น Top Picks ของเรา
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (31 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางอาจทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น และผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ดำเนินนโยบายคุมเข้มทางการเงิน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (31 ส.ค.) หลังการโจมตีทางทหารครั้งใหม่ระหว่างสหรัฐ และอิหร่านส่งผลให้ราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนี STOXX 600 ยังคงทำสถิติบวกในเดือน ส.ค. เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่ปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการในวันหยุดธนาคาร (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบเล็กน้อย (31 ส.ค.) โดยมีแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีบางส่วนในช่วงท้ายตลาดที่ช่วยพยุงและลดช่วงติดลบที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (31 ส.ค.) หลังจากสหรัฐ และอิหร่านได้เปิดฉากปะทะกันรอบใหม่ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าสถานการณ์ความขัดแย้งที่ล่อแหลมเข้าสู่เดือนที่ 6 นี้ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ญี่ปุ่นจ่อขึ้นราคาอาหาร-เครื่องดื่ม	ผลสำรวจบริษัทผู้ผลิตอาหารรายใหญ่ 195 แห่งในญี่ปุ่น ซึ่งจัดทำโดยบริษัทวิจัย เทโกกุ ดาต้าแบงก์ (Teikoku Databank) เผยว่า สินค้าอาหารและเครื่องดื่มในญี่ปุ่นจำนวน 4,923 รายการ มีกำหนดปรับขึ้นราคาในเดิกันยายน ซึ่งเป็นตัวเลขที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 3 เท่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นตัวเลขรายเดือนสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี (อินโฟเควสท์)
อปท.เผยเศรษฐกิจ ก.ค. โตตามแรงส่ง AI	นางปราณี สุทธศรี ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค ธนาคารแห่งประเทศไทย (อปท.) เผยเศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคม 69 โดยรวมขยายตัวจากเดือนก่อน ตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยี และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก ส่งผลให้การส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และกิจกรรมในภาคการผลิตเพิ่มขึ้น (อินโฟเควสท์)
มติ สว. อนุมัติ พ.ร.ก. กู้เงินฯ	ที่ประชุมวุฒิสภา มีมติด้วยคะแนนเสียง 132 ต่อ 11 เสียง งดออกเสียง 28 เสียง และไม่ลงคะแนน 1 เสียง อนุมัติ พ.ร.ก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤติด้านพลังงาน และสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ พ.ศ. 2569 กรอบวงเงิน 4 แสนล้านบาท ตามที่คณะรัฐมนตรี (ครม.) เป็นผู้เสนอ (อินโฟเควสท์)
TTB ผันใจ DBS	นายปิ迪 ตันตเกษม ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ธนาคารทหารไทยธนชาติ [TTB] หรือ ทีทีบี กล่าวว่า ทีทีบี และ DBS Bank Ltd. (DBS) ธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ที่ผสานความเชี่ยวชาญด้านการบริหารความมั่งคั่งระดับภูมิภาค พร้อมศักยภาพด้านการลงทุนระดับโลกของ DBS ร่วมกับความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในตลาดนักลงทุนไทยของทีทีบี เพื่อเปิดโอกาสให้ลูกค้าเข้าถึงทางเลือกการลงทุนที่หลากหลาย องค์ความรู้ด้านการลงทุนระดับโลก พร้อมคำแนะนำและการดูแลด้านการลงทุนเฉพาะบุคคล อันจะช่วยให้ลูกค้าสามารถสร้าง เติบโต และรักษาความมั่งคั่งได้อย่างมั่นใจ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,595	14.3	13.7	38%	5%	0.4%	0.4%	0.0%	26.6%
- Energy	21,568	9.9	12.0	73%	-17%	0.2%	0.2%	0.0%	35.7%
- Banking	623	11.1	10.6	-2%	5%	0.5%	0.5%	0.0%	31.5%
- Commerce	21,742	14.8	13.7	7%	8%	0.7%	0.7%	0.0%	12.2%
- Food	9,540	11.2	10.0	-5%	12%	-1.0%	-1.0%	0.0%	11.9%
- Healthcare	4,452	18.9	18.0	17%	5%	-0.1%	-0.1%	0.0%	5.1%
Indonesia	6,525	10.9	9.6	45%	14%	0.1%	0.1%	0.0%	-24.5%
Phillipine	5,956	9.4	8.6	3%	8%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%
Asia									
China	3,986	14.2	12.7	27%	12%	0.9%	0.9%	4.0%	0.4%
Hong Kong	25,567	11.6	10.3	2%	13%	-0.1%	-0.1%	-1.2%	-0.2%
India	76,957	19.0	17.6	3%	8%	-0.4%	-0.4%	0.0%	-9.7%
Japan	66,312	21.5	21.0	39%	2%	-0.1%	-1.1%	-1.0%	30.5%
Korea	6,820	6.6	4.9	314%	35%	0.5%	0.0%	-0.5%	61.1%
Malaysia	1,726	15.3	14.3	8%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%
Singapore	5,755	17.3	16.1	6%	8%	1.0%	1.0%	0.0%	23.9%
Taiw an	46,128	20.7	15.9	79%	30%	-0.4%	-0.4%	0.0%	59.3%
Vietnam	1,832	13.0	11.2	39%	15%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%
MSCI Asia Ex Japan	1,139	12.0	9.4	76%	27%	-0.1%	-0.1%	3.2%	24.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	31-Aug	28-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(10.1)	(42.9)	(746)	1,594	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(24.5)	(27.1)	68	(4,092)	(1,063)	1,154
Philippines	-	(56.4)	(223)	(401)	(883)	(408)
India	-	(134.8)	2,963	(23,549)	(18,792)	(755)
S. Korea	(510.8)	(685.9)	(8,633)	(109,698)	(4,485)	2,426
Taiwan	(455.7)	1,510.0	9,057	(34,590)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	-	12.6	(67)	(3,451)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	31-Aug	28-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	12.50	10.49	19%	📈	-25%	-57%	-19%	210%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.7	81.5	3%	📈	0%	7%	-4%	7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.7	89.7	0%	📊	-3%	-2%	-8%	11%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	85.8	83.4	3%	📈	-1%	2%	-9%	15%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	640	600	7%	📈	7%	-22%	-20%	19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	580	7%	📈	7%	-18%	-17%	14%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.90	2.84	2%	📈	3%	14%	-2%	1%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	85.8	83.4	3%	📈	1%	5%	1%	28%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	118.4	114.7	3%	📈	5%	3%	4%	19%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.7	33.3	4%	📈	22%	-6%	29%	66%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	152.2	149.3	2%	📈	-5%	-3%	6%	12%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	68.5	67.8	1%	📈	-10%	-13%	21%	18%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	89.9	88.1	2%	📈	-5%	8%	-9%	5%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.2	6.6	-6%	📉	-43%	15%	-47%	-17%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	149.8	146.4	2%	📈	-3%	-1%	9%	-32%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	66.1	65.0	2%	📈	-5%	-9%	31%	-54%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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