



ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงสั้น จากภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลาย

ตลาดคลายกังวลต่อดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในระยะสั้น: ความกังวลต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC เริ่มชะลอลง จากทั้ง 1) ตัวเลขการขอสวัสดิการการว่างงานของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด สะท้อนภาคแรงงานที่อาจยังไม่แข็งแกร่ง และ 2) Christopher Waller หนึ่งในสมาชิกของ FOMC ออกมาให้ความเห็นว่าเขาสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในการประชุมเดือนหน้า หากอัตราเงินเฟ้อไม่ได้สูงจนน่ากังวล โดยสหรัฐฯ จะมีการรายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ในวันศุกร์หน้า (11 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 3.4% และ Core Inflation ที่ 2.4% หากตัวเลขที่รายงานออกมา โดยเฉพาะ Core Inflation ต่ำกว่าระดับดังกล่าว เราเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่ FOMC จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ ช่วยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้ขับเคลื่อนต่อไปได้ในระยะสั้น ทั้งนี้ปัจจัยที่เราคงแนะนำให้ติดตาม คือระดับของ Bond Yield สหรัฐฯ ที่จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางการลงทุนในระยะถัดไป

กลุ่มโรงไฟฟ้า และโรงพยาบาลน่าสะสมในช่วงที่ตลาดพักฐาน: ในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยพักตัวเรามองกลุ่มที่น่าสนใจในการเข้าสะสม ได้แก่ 1) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC, RATCH, EGCO) จากการได้อานิสงส์เชิงบวกจากแผน PDP ฉบับใหม่ ทั้งนี้ BGRIM, GPSC อาจมีความผันผวนบ้างจากราคาน้ำมันดิบที่กลับมาปรับเพิ่มขึ้น หลังมีรายงานข่าวว่าสหรัฐฯ ได้เข้าโจมตีอิหร่านอีกครั้ง, 2) กลุ่มโรงพยาบาลเป็นอีกกลุ่มที่เรามองว่าน่าสนใจ 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” ทำให้อิเล็กทรอนิกส์ ยืนสูงและ USD แข็งค่า กดดัน fund flow เอเชียใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ทางเทคนิคการหลุด 1,608 ยังเปิด downside ถึง 1,550 จุด จึงเน้นเลือกตัวไม่ไ้ราคาแพง 1) หุ้นได้ประโยชน์ขึ้นน้ำมันขาลง (สายการบิน ชนส่ง ท่องเที่ยว บรรจภัณฑ์) 2) หุ้นกระแสเงินสดดี ปั่นผลสูง 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 มีสัญญาณบวกของการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ย ตัดขาดทุน 10.80 บาท
- **TOP (74)** : คาดผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง ยังสงครามที่ยืดเยื้อ และ Dividend Yield ที่สูงจะช่วยผลักดันราคาหุ้น ตัดขาดทุน 60 บาท
- **BBL (204)** : ราคาหุ้นปรับลงมาอยู่ในจุดที่น่าสนใจอีกครั้ง ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ดูดีขึ้น และอัตราเงินปันผลที่สูง จะช่วยสนับสนุนราคาหุ้น ตัดขาดทุน 187 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยขาดดุลการค้าต่ำกว่าคาดในเดือนก.ค.
- S&P เผยดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐฯ ขยายตัวในเดือนส.ค.
- สหรัฐฯ เผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด
- วอลเล่อร์ หนุนเฟดคงดอกเบี้ยเดือนนี้ หากตัวเลขเงินเฟ้อไม่สูงกว่าคาด
- IMF เดือนนี้พุ่ง-บอนด์ยีลด์สูงสุดในประเทศพัฒนาแล้ว เสี่ยงกระทบประเทศกำลังพัฒนา
- เวลต์แบงก์แนะไทยเร่งเพิ่ม GDP ต่อหัวมากกว่าเท่าตัว เพื่อบรรลุเป้าหมายป.ร.ายได้สูงภายในปี 80
- เอกนิติ ซีโกลเข้าสู่ยุค New Horizon ดันไทยสู่ประเทศรายได้สูงปี 2037 ชุกกลยุทธ์ เอกชนนำ-รัฐหนุน ปลดล็อกลงทุน
- CPAXT ปิดจ๊อบสูบ The Food Purveyor ในมาเลเซีย
- TACC เลิฟเมนู Yuzu ใหม่ใน All Caf ต่อยอดพอร์ต Non-Coffee หนุนยอดขายครึ่งปีหลัง
- LTMH ส่ง WealthX ศึกษาขยายธุรกิจโบรกเกอร์ เสริมทัพ
- SJWD ตั้งบริษัทย่อยในเมียนมาลุยธุรกิจที่ปรึกษา-วิจัยโลจิสติกส์
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : CPAXT คงคำแนะนำ ถือ เป้า 14.50 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

4 ก.ย.. - US Non Farm Payrolls (ส.ค.) / US Unemployment Rate (ส.ค.)

7 ก.ย.. - CN Balance of Trade (ส.ค.)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,576.92	1.85	0.12%
SET50	1,063.48	3.25	0.31%
SET100	2,288.96	6.67	0.29%
FTSE SET LARGE CAP	1,859.23	4.29	0.23%
FTSE SET MID CAP	1,747.91	8.36	0.48%
FTSE SET SMALL CAP	1,791.84	0.32	0.02%
SET-VAL (Btm)	64,484		
Mkt Cap (Btm)	19,893,460		
PER (x)	15.69		
P/BV (x)	1.46		
DJIA	53,686	624.16	1.18%
NASDAQ	26,584	366.23	1.40%
STOXX Europe 600	649	3.19	0.49%
SSEC	3,942	0.70	0.02%
FTSE	10,832	75.07	0.70%
HANG SENG	25,213	(97.90)	(0.39%)
NIKKEI	64,214	(111.16)	(0.17%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,123	0.59	0.05%
NYMEX (US \$/bbl)	91.30	0.29	0.32%
Brent (US \$/bbl)	95.52	(0.11)	(0.12%)
Dubai (US \$/bbl)	98.72	(1.28)	(1.28%)
Newcastle coal (US \$/metri)	147.00	0.40	0.27%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.91	(0.04)	(1.45%)
Baltic dry Index	3,488	157.00	4.71%
Gold (spot)	4,473	91.24	2.08%
Copper (spot)	14,391	88.37	0.62%
Sugar (spot)	18.07	(0.63)	(3.37%)
Rubber (spot)	453.6	(2.20)	(0.48%)
THB/Dollar	32.9	(0.27)	(0.80%)
Yen/Dollar	155.8	(2.90)	(1.83%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.33%
Dollar Index	98.9	(0.69)	(0.69%)
3M US T-Bill (%)	3.78	(0.03)	(0.70%)
2Y US Yield (%)	4.34	(0.03)	(0.76%)
10Y US Yield (%)	4.77	(0.01)	(0.21%)
10 Y TH Yield (%)	2.20	(0.02)	(0.72%)
VIX Index	14.32	(0.88)	(5.79%)
Equity	3-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(642)	(2,328)	(86,598)
Proprietary Trading	(6)	(2,423)	6,285
Foreign Investors	1,956	3,362	54,731
Local Individuals	(1,307)	1,389	25,582
Bond	3-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	85.92	(224.52)	942.45
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	41.75	1.70	1.83%
AOT	62.75	1.13	1.62%
BDMS	20.60	1.01	0.40%
BIC	16.50	0.38	7.84%
COM7	30.50	0.38	7.02%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	243.00	(2.97)	(1.22%)
ADVANC	344.00	(1.20)	(1.43%)
SCC	251.00	(0.70)	(2.71%)
SCGP	28.75	(0.25)	(2.54%)
CRC	28.25	(0.24)	(1.74%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธนรัตน์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

CPAXT Maintained HOLD TP: 14.50 Baht	การเข้าซื้อกิจการ The Food Purveyor เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 1 ก.ย. 2026 เรามีมุมมองเป็นกลางต่อดีลดังกล่าว โดยคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำไรในปี 2027 เพียงประมาณ 1-2% ขณะที่ผลกระทบต่อบุคลากรจะอยู่ในระดับจำกัด โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net IBD/E) จะยังอยู่ที่ประมาณ 0.4 เท่า The Hapitat โดดเด่นด้วยแนวคิด “Place of Happiness” ที่มีเอกลักษณ์ อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญคือการขาดผู้เช่าที่มีศักยภาพในการสร้างทราฟฟิกและดึงดูดผู้เข้าใช้บริการ คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท คาดว่ากำไรใน 3Q26 จะลดลง yoy ก่อนที่จะฟื้นตัวใน 4Q26 จากฐานกำไรที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 600 จุด (3 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย หลังจากคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ สมาชิกคณะผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวว่า เขาจะสนับสนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หากข้อมูลบ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเริ่มลดลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (3 ก.ย.) หลังจากร่วงลง 3 วันติดต่อกัน โดยตลาดได้แรงหนุนจากความกังวลที่ลดลงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยหลังแรงขายในตลาดพันธบัตรทั่วโลกเริ่มชะลอตัว ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดลบเล็กน้อย (3 ก.ย.) หลังบรรยากาศการลงทุนกระตือรือร้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นขนาดใหญ่บางตัวได้สกัดช่วงบวกของตลาด ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐร่วงลงอย่างหนักเมื่อเทียบกับเงินเยน ท่ามกลางกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (3 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีอิหร่าน รวมถึงการที่อิสราเอลชูเค้นล้มรัฐบาลอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางเผชิญภาวะชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยราคาน้ำมัน WTI ชัยขึ้นเพียงเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันเบรนท์ปิดลบ หลังจากประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ส่งสัญญาณเปิดรับการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามกับยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

S&P เผยดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐขยายตัวในเดือน ส.ค.	S&P Global เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.5 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 20 เดือน จากระดับ 54.6 ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 2,000 ราย สู่ระดับ 206,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 205,000 ราย (อินโฟเควสท์)
วอลเลอร์ หนุนเฟดคงดอกเบี้ยเดือนนี้	นายคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และเป็นสมาชิกถาวรของคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) กล่าวว่า เขาจะสนับสนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หากตัวเลขเงินเฟ้อที่จะออกมาในสัปดาห์หน้าไม่สูงกว่าที่คาดไว้ (อินโฟเควสท์)
TACC	บมจ.ที.เอ.คอนซูเมอร์ (TACC) เดินหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ร่วมกับ 7-Eleven ต่อเนื่อง ล่าสุดส่ง Yuzu Series ผ่าน 2 เมนูใหม่ มัทจะยูสุโซดาเย็น และ อเมริกาโนยูสุโซดาเย็น วางจำหน่ายที่ All Caf ในร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศ ตั้งแต่วันที่ 3 กันยายน-4 พฤศจิกายน 2569 ชูจุดเด่นใช้วัตถุดิบยูสุสายพันธุ์ SHIBORI นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่น ถ่ายทอดกลิ่นหอมและรสชาติเอกลักษณ์ของยูสุ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,577	14.1	13.5	38%	5%	0.1%	-0.7%	-1.1%	25.2%
- Energy	21,512	9.8	11.9	73%	-17%	0.5%	-0.1%	-0.3%	35.4%
- Banking	626	11.2	10.7	-1%	5%	0.3%	0.9%	0.5%	32.1%
- Commerce	21,560	14.7	13.6	7%	8%	1.0%	-0.1%	-0.8%	11.3%
- Food	9,519	11.2	10.0	-5%	12%	0.9%	-1.3%	-0.2%	11.7%
- Healthcare	4,588	19.5	18.6	16%	5%	2.8%	2.9%	3.0%	8.3%
Indonesia	6,668	11.2	9.9	45%	13%	1.1%	2.3%	2.2%	-22.9%
Phillipine	6,069	9.5	8.8	3%	8%	0.3%	1.9%	1.9%	0.3%
Asia									
China	3,942	14.0	12.5	26%	12%	0.0%	-0.3%	-1.1%	-0.7%
Hong Kong	25,213	11.4	10.1	2%	13%	-0.4%	-1.5%	-1.4%	-1.6%
India	76,153	18.8	17.4	3%	8%	-0.5%	-1.4%	-1.0%	-10.6%
Japan	64,214	20.8	20.3	39%	3%	-0.2%	-2.9%	-2.8%	28.1%
Korea	6,579	6.4	4.7	314%	35%	0.3%	-1.7%	-2.1%	58.4%
Malaysia	1,715	15.2	14.2	8%	7%	0.4%	-0.6%	-0.6%	2.1%
Singapore	5,748	17.3	16.1	5%	8%	0.1%	0.8%	-0.1%	23.7%
Taiw an	45,858	20.5	15.8	79%	30%	-0.7%	-1.0%	-0.6%	58.3%
Vietnam	1,828	12.9	11.2	40%	15%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	2.4%
MSCI Asia Ex Japan	1,123	11.8	9.3	77%	27%	0.1%	-1.5%	-1.4%	22.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	3-Sep	2-Sep	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	59.5	(19.7)	101	1,696	(3,211)	(4,132)
Indonesia	60.7	(18.5)	157	(3,935)	(1,063)	1,154
Philippines	(5.5)	(9.0)	(16)	(417)	(883)	(408)
India	-	(100.4)	86	(24,033)	(18,792)	(755)
S. Korea	(49.3)	(1,366.3)	(2,230)	(111,587)	(4,485)	2,426
Taiw an	(1,701.2)	(3,125.3)	(3,760)	(38,350)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(58.3)	-	(58)	(3,509)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Sep	2-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	16.64	12.17	37%	⬆️	59%	-48%	-4%	233%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.2	87.4	2%	⬆️	9%	20%	2%	8%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	101.7	98.4	3%	⬆️	14%	11%	4%	8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.3	91.0	0%	⬆️	9%	14%	1%	0%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	640	640	0%	➡️	7%	7%	-20%	19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	➡️	7%	7%	-17%	14%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.95	2.88	2%	⬆️	2%	7%	-4%	-4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	91.3	91.0	0%	⬆️	9%	17%	10%	28%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	122.5	120.2	2%	⬆️	9%	13%	8%	8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	33.3	32.8	2%	⬆️	9%	-2%	29%	7%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	160.7	162.8	-1%	⬇️	9%	3%	15%	15%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	71.5	75.4	-5%	⬇️	9%	-12%	37%	25%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	91.3	92.1	-1%	⬇️	4%	12%	-3%	-6%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	2.1	4.7	-54%	⬇️	-66%	-71%	-64%	-85%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	160.7	160.6	0%	⬆️	13%	7%	14%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	71.5	73.2	-2%	⬇️	17%	-5%	35%	-7%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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