



เงินเพื่อเร่งตัวแต่ยังไม่กดดันดอกเบี้ย ติดตาม ทองเที่ยว-งบปี 70-PDP2026

เงินเพื่อไทยเร่งตัวแต่ยังไม่กดดัน กนง.: SET เมื่อวานปิดที่ 1,618.82 จุด +23.24 จุด (+1.46%) มูลค่าซื้อขาย 6.0 หมื่นลบ. ขึ้นแรงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง หนุนจากกระแส AI/Data Center (DELTA) และแรงซื้อต่างชาติในกลุ่มพลังงาน-สื่อสาร ด้าน เงินเพื่อไทย ส.ค. +2.53% YoY สูงสุดในรอบ 3 เดือน (ก.ค. +1.95%) แต่ Core CPI เพียง +1.44% และ 8 เดือนแรกเฉลี่ย +1.37% สะท้อน cost-push จากน้ำมันและอาหาร จึงยังไม่เปลี่ยนท่าที กนง. ที่คงดอกเบี้ย 1.00% เมื่อ 26 ส.ค. จุดที่ต้องระวังคือความเชื่อมั่นผู้บริโภค ลดเหลือ 49.5 หลุดระดับ 50 เป็นครั้งแรก ลบต่อค้าปลีก/อาหาร (CPALL, CRC, CPF) บวกต่อพลังงานต้นน้ำ-โรงกลั่น (PTTEP, TOP, SPRC) คืนนี้ตลาดสหรัฐฯ กลับมาเปิด ติดตาม US CPI (ส.ค.) ปลายสัปดาห์

มาตรการกระตุ้นทองเที่ยวเตรียมประกาศ ตรงกับ low season ก.ย.-ต.ค.: นำโดย "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ขยายเป็น 1 ล้านสิทธิ วงเงิน 3.5 พันลบ. รัฐร่วมจ่าย 50% ครอบคลุม 77 จังหวัด จำกัด 5 สิทธิ/คน เปิดลงทะเบียน 1 ต.ค. ผ่านเป้าตั้ง ใช้สิทธิ 8.ค.69 ควบคู่ "บินไทยทั่วไทย" 200 ลบ. อุดหนุน 4 แสนที่นั่ง และ "Thailand Air Connect" 500 ลบ. ดึงต่างชาติ 4.87 แสนคน มุมมองของเรา: เม็ดเงินรัฐ 2.4-4.2 พันลบ. ไม่มาก แต่คาดเม็ดเงินหมุนเวียน ~5.6 หมื่นลบ. และ timing ตรงกับ low season ขณะที่หุ้นทองเที่ยวยัง laggard จึง risk-reward น่าสนใจใน 1-2 เดือน กลุ่มได้ประโยชน์: ERW, CENTEL, AAV, THAI, CRC, AOT

งบประมาณปี 2570 เข้าวาระ 2-3 และ PDP2026 เปิดรับฟังความเห็น: สภาฯ พิจารณาร่างบปี 2570 วงเงิน 3.788 ล้านล้านบาท ตั้งแต่ 7 ก.ย. (กมธ. ปรับลด 11,162 ลบ.) ต่อด้วยวุฒิสภา 10-11 ก.ย. เพื่อประกาศใช้ทัน 1 ต.ค. เป็นปัจจัยบวกต่อรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (CK, STECON, SEAFCO, TESCO, SCC) ขณะที่ ร่าง PDP2026 เป็นปัจจัยหนุนที่ระยะกลาง ตั้งเป้าพลังงานสะอาด 70% (จาก 51%) รองรับดีมานด์ไฟจาก Data Center/AI, EEC และ EV จุดที่ตลาดสนใจคือ SMR 2,400 MW (จาก 600 MW), BESS 10,485 MW, ขยายโครงข่าย Solar Rooftop และ Direct PPA ตรีงค่าไฟ ≤4 บาท/หน่วย คาดเสนอ กพช. ภายใน 4Q69 ผู้ได้ประโยชน์: GULF, GPSC, BGRIM, RATCH, GUNKUL, ILINK, DEMCO, WHA, AMATA

ภาพรวมกลยุทธ์: คำถามของตลาดย้ายจาก "เฟดจะลดดอกเบี้ยเมื่อไร" เป็น "จะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่" หนุนให้ดอลลาร์แข็งขึ้นสูงและ USD แข็งค่า กดดัน fund flow เอเชีย แต่ไทยมี cost of capital ที่ต่ำกว่า ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอาจเคลื่อนไหวดีกว่าหุ้นต่างประเทศ

แนวรับ: 1,605-1,610 **แนวต้าน:** 1,631 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ERW (4.10):** ได้ผลดีจากมาตรการสนับสนุนการท่องเที่ยว ที่น่าจะช่วยหนุน การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในประเทศ ตัดขาดทุน 3.60 บาท
- **CENTEL(49):** ได้ผลดีจากมาตรการสนับสนุนการท่องเที่ยว ที่น่าจะช่วยหนุน การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในประเทศ ตัดขาดทุน 41.50 บาท
- **BDMS (22):** ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุด และมีแนวโน้มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง ราคาหุ้นที่ laggard ทำให้เป็นเป้าหมายกระจายความเสี่ยง ตัดขาดทุน 20 บาท
- **STA (24.50):** ราคาขาย SICOM เข้านี้ 247.8 เซนต์/กก. สูงสุดรอบ ~10 ปี (El Nino + EUDR) กำไร 2H26 ยังโตแรง ตัดขาดทุน 21.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- อิหร่านเผยแพร่จากโอมาญเกี่ยวกับข้อแสบฮอรั่มซุซเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย
- กลุ่มสตาร์ทอัพโรงกลั่นน้ำมัน Saudi Aramco ระลอกใหม่ บริษัทเร่งประเมินความเสี่ยง
- เงินเพื่อไทยเร่งตัวขึ้น 2.53% ในส.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง 5 เดือนติด
- FETCO เผยดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุนเข้าเกณฑ์ร้อนแรงมาก Fund Flowไหลเข้าต่อเนื่อง คงเป้า SET สิ้นปี 1,700 จุด
- ปธ.FETCO ชงรัฐบาลเร่งดันกฎหมาย Trust-เพิ่มแรงจูงใจ TISA-บังคับออม ดึงเม็ดเงินต่างประเทศกลับตลาดทุนไทย
- DUSIT เตรียมเปิด ดุสิตปรีนเชส อีโพร 1 ต.ค.ลุยตลาดท่องเที่ยวทำเลทอง ดอกย้ำกลยุทธ์ขยายธุรกิจใหม่
- SAMTEL ส่งฟอร์ทูล์ให้ทรูกลาตติจิลโซลูชัน เร่งองค์กรไทยต่อยอด AI
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่ม Property คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดย Top Pick ได้แก่ SPALI

SPALI

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ก.ย.. - CN Balance of Trade (ส.ค.)

11 ก.ย.. - US Inflation Rate (ส.ค.)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและเหมาะสมที่สุด ณ วันที่จัดทำขึ้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,618.82	23.24	1.46%
SET50	1,080.69	9.16	0.85%
SET100	2,327.77	20.10	0.87%
FTSE SET LARGE CAP	1,898.99	23.07	1.23%
FTSE SET MID CAP	1,766.53	6.66	0.38%
FTSE SET SMALL CAP	1,813.65	6.28	0.35%
SET-VAL (Btm)	60,083		
Mkt Cap (Btm)	20,422,880		
PER (x)	16.12		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	53,414	0.00	0.00%
NASDAQ	26,507	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	650	0.02	0.00%
SSEC	3,933	2.58	0.07%
FTSE	10,822	(8.96)	(0.08%)
HANG SENG	25,413	(237.75)	(0.93%)
NIKKEI	66,400	1378.90	2.12%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,162	22.03	1.93%
NYMEX (US \$/bbl)	91.48	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	97.00	0.72	0.75%
Dubai (US \$/bbl)	100.16	0.00	0.00%
Newcastle coal (US \$/metri)	147.75	(0.90)	(0.61%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.98	0.00	0.00%
Baltic dry Index	3,575	(53.00)	(1.46%)
Golds (spot)	4,404	(25.68)	(0.58%)
Copper (spot)	14,588	97.56	0.67%
Sugar (spot)	18.07	0.00	0.00%
Rubber (spot)	460.0	1.20	0.26%
THB/Dollar	32.9	(0.05)	(0.14%)
Yen/Dollar	154.4	(1.90)	(1.22%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.08%
Dollar Index	99.2	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	3.80	0.01	0.14%
2Y US Yield (%)	4.37	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.78	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.20	0.01	0.59%
VIX Index	15.30	0.77	5.30%
Equity	7-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(34)	(1,414)	(85,684)
Proprietary Trading	(326)	(2,456)	6,251
Foreign Investors	2,765	6,248	57,617
Local Individuals	(2,405)	(2,379)	21,815
Bond	7-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	90.52	(95.54)	1,071.42
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	276.00	19.40	7.81%
ADVANC	357.00	2.53	3.18%
GULF	62.25	0.59	0.81%
PTTEP	150.00	0.31	0.67%
IRPC	3.00	0.29	6.38%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	62.50	(1.12)	(1.57%)
TTB	2.92	(0.45)	(2.01%)
KTG	43.25	(0.27)	(0.57%)
OR	12.60	(0.18)	(1.56%)
CPALL	46.00	(0.17)	(0.54%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐดา ชวยศง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

PROPERTY Maintained MARKET WEIGHT Top Pick: SPALI	ผลประกอบการกลุ่มอสังหาฯ ออกมาสะอาดแต่ยังเป็นบวก โดย SPALI และ AP ทำได้ดีกว่าคาด หนุนจากอัตราค่าเช่าที่ดินที่ขึ้นเล็กน้อยและรายได้จากธุรกิจอื่น แนะนำ AP และ SPALI โดยเลือก SPALI เป็น Top Pick จากฐานะการเงินแข็งแกร่ง หนี้ต่ำ และคาดการณ์จาก JV ในออสเตรเลียมี Upside ขณะที่แผนเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2H26 ยังเป็นปัจจัยบวก คงคำแนะนำกลุ่มที่ MARKET WEIGHT และเลือก SPALI เป็น Top Pick
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการ (7 ก.ย.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว (7 ก.ย.) ท่ามกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐกับอิหร่านกลับมาปะทุอีกครั้ง ซึ่งเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และบดบังข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซนที่ออกมาดีกว่าคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% (7 ก.ย.) โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ท่ามกลางความหวังเกี่ยวกับการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจชิป (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (7 ก.ย.) (อินโฟเควสท์)

News & Factors

อิหร่านเผยแพร่จากโอมาน เกี่ยวกับช่องแคบฮอร์มุซเข้าสู่ ขั้นตอนสุดท้าย	นายเอสมาอีล บาเกอี โฆษกกระทรวงการต่างประเทศอิหร่าน กล่าวว่า การเจรจาระหว่างอิหร่านและโอมานเกี่ยวกับการกำหนดเส้นทางชั่วคราวสำหรับการเดินเรืออย่างปลอดภัยในช่องแคบฮอร์มุซได้เข้าสู่ขั้นตอนสุดท้ายแล้ว (อินโฟเควสท์)
เงินเฟ้อไทยเร่งตัวขึ้น 2.53% ในส.ค.	อัตราเงินเฟ้อไทยเร่งตัวขึ้น 2.53% ในเดือนสิงหาคม นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่อง 5 เดือนติด จากราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับ และความเสี่ยงเงินบาทที่ต้องจับตา พาณิชนัยคงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั้งปีนี้อยู่ที่ขยายตัว 1.8% คาด ‘ไทยช่วยไทย พลัส’ หยุดไม่สะดุดเงินเฟ้อ (The Standard)
ปธ.FETCO ชงรัฐบาลเร่งดัน กฎหมาย Trust-เพิ่ม แรงจูงใจ	สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) ส่งสัญญาณถึงรัฐบาล แนะนำให้เร่งพิจารณาการออกกฎหมายทรัสต์ฉบับใหม่ ควบคู่ไปกับการลงทุนใหม่ ดันสัดส่วนการออมแตะ 28-30% ของ GDP ชง 4 ข้อเสนอ เริ่มแรงจูงใจผ่าน TISA ปฏิรูปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ผลักดันกฎหมาย Trust ดึงเงินคนไทยกลับประเทศ (อินโฟเควสท์)
ต่างชาติเที่ยวไทยสะสม 21.28 ล้านคน	นายสุรศักดิ์ พันธุ์เจริญวรกุล รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่า ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา (30 ส.ค. 5 ก.ย.) มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทย จำนวน 472,898 คน ลดลงจากสัปดาห์ก่อน 18,558 คน หรือ 3.78% คิดเป็นนักท่องเที่ยว เฉลี่ย 67,557 คน/วัน เมื่อพิจารณาตามกลุ่มตลาด พบว่า ตลาดระยะใกล้ มีนักท่องเที่ยว 331,038 คน ลดลง 6.12% จากสัปดาห์ก่อน ขณะที่ตลาดระยะไกล มีจำนวน 141,860 คน เพิ่มขึ้น 2.18% จากสัปดาห์ก่อน (อินโฟเควสท์)
CRC	ท็อปส์ ในเครือ บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น [CRC] บั๊กหุด เกาะช้าง จังหวัดตราด เปิด ท็อปส์ เดลี่ 3 สาขา บนทำเลสำคัญครอบคลุมพื้นที่เกาะ ได้แก่ สาขาหาดทรายขาว สาขาไชยเชษฐ และสาขาบางเบ้า วางกลยุทธ์การเปิดสาขาในรูปแบบ Hybrid Model ที่หลากหลายและแตกต่างตามพฤติกรรมและความต้องการของลูกค้าบนเกาะในแต่ละโซน พร้อมตั้งเป้าสิ้นปี 2569 ขยายท็อปส์ เดลี่ ครอบคลุมพื้นที่ทั่วเกาะรวม 5 สาขา พร้อมเดินทางขยายเครือข่ายสู่จุดหมายท่องเที่ยวศักยภาพอื่น ๆ ครอบคลุมทั่วประเทศ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,619	14.5	13.9	38%	5%	1.5%	1.5%	1.5%	28.5%
- Energy	21,650	9.9	12.0	73%	-17%	0.4%	0.4%	0.4%	36.3%
- Banking	623	11.1	10.6	-1%	5%	-0.1%	-0.1%	0.0%	31.6%
- Commerce	21,624	14.7	13.6	7%	8%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	11.6%
- Food	9,514	11.2	10.0	-6%	12%	0.0%	0.0%	-0.3%	11.6%
- Healthcare	4,564	19.4	18.5	16%	5%	0.1%	0.1%	2.5%	7.7%
Indonesia	6,620	11.1	9.8	45%	13%	-0.3%	-0.3%	1.4%	-23.4%
Phillipine	6,084	9.5	8.8	3%	8%	-0.1%	-0.1%	2.1%	0.5%
Asia									
China	3,933	14.0	12.5	26%	12%	0.1%	0.1%	-1.3%	-0.9%
Hong Kong	25,413	11.7	10.3	1%	13%	-0.9%	-0.9%	-0.6%	-0.8%
India	76,133	18.8	17.5	3%	8%	-0.5%	-0.5%	-1.1%	-10.7%
Japan	66,400	21.5	20.9	39%	3%	2.1%	1.5%	-0.4%	31.2%
Korea	6,995	6.8	5.1	312%	33%	4.6%	6.0%	3.9%	68.1%
Malaysia	1,715	15.2	14.3	8%	7%	0.4%	0.4%	-0.6%	2.1%
Singapore	5,792	17.4	16.1	6%	8%	-0.2%	-0.2%	0.6%	24.7%
Taiw an	47,326	21.4	16.5	77%	30%	1.7%	1.7%	2.6%	63.4%
Vietnam	1,822	12.9	11.2	39%	15%	-1.7%	-1.7%	-0.6%	2.1%
MSCI Asia Ex Japan	1,162	11.9	9.4	81%	27%	1.9%	1.9%	2.1%	27.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	7-Sep	4-Sep	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	84.1	3.7	189	1,784	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(38.4)	(1.7)	117	(3,975)	(1,063)	1,154
Philippines	(5.0)	(5.7)	(27)	(428)	(883)	(408)
India	-	(682.6)	(896)	(25,014)	(18,792)	(755)
S. Korea	1,844.2	549.6	509	(109,193)	(4,485)	2,426
Taiwan	2,841.7	1,805.2	883	(33,707)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(17.9)	3.6	(73)	(3,523)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	7-Sep	4-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	14.55	16.20	-10%	↓	38%	-4%	-22%	222%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.5	86.6	3%	↑	7%	22%	6%	6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	106.8	100.7	6%	↑	19%	25%	14%	17%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	91.5	91.5	0%	→	7%	22%	4%	5%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	640	640	0%	→	0%	7%	-20%	19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	7%	-17%	14%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.92	2.92	0%	→	1%	12%	-9%	-7%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	91.5	91.5	0%	→	7%	24%	10%	22%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	126.9	122.7	3%	↑	7%	27%	9%	9%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	37.5	36.1	4%	↑	8%	39%	18%	18%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	159.3	157.8	1%	↑	5%	14%	16%	8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	69.8	71.2	-2%	↓	2%	5%	32%	10%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	90.7	91.2	-1%	↓	1%	13%	1%	-6%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	1.2	4.6	-73%	↓	-80%	-83%	-78%	-90%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	160.8	160.6	0%	↑	7%	19%	15%	2%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	71.3	74.0	-4%	↓	8%	16%	28%	-3%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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