

SYNAPSE

GLOBAL GEM : KUAISH23 / PEP80 | PRIME PICK : MTC / CPALL / CPAXT

หุ้น VALUE เด่นขึ้น หุ้นไทยได้อานิสงค์



HORIZON MARKET VIEW

- เริ่มเข้าสู่ช่วงเร่งลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ตามประเทศอื่นๆ ที่ทยอยลดมา และ REAL INTEREST RATE ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.6% ทำให้มีช่องว่างที่จะลดดอกเบี้ยได้ถึง 6 ครั้ง สอดคล้องกับคาดการณ์ของ FED WATCH TOOL ในปีนี้และปีหน้า
- ในแง่ของตลาดหุ้น ดูเหมือนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับประเด็นดอกเบี้ยขาลงมาในระดับหนึ่งแล้ว โดยดัชนี S&P 500 พุ่งขึ้นกว่า 32% จากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. 68
- สถิติในอดีต กรณีที่ FED ลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 6 เดือน ก่อนที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง (ปี 1976, 2002, 2003) มักบ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแรง แต่ในทางกลับกัน หาก FED ปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 4 ครั้ง (ปี 1982, 1986, 1990) จะบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลง ซึ่งจะมีการลงทุนแบบดิ่งรับมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้น VALUE > GROWTH อาทิ หุ้นกิจการบริโภคและบริการ มากกว่าหุ้นเทคโนโลยี



REGION RADAR

- สถิติย้อนหลัง หากประธานาธิบดีสหรัฐฯ DONALD TRUMP ประกาศเลื่อนแบน TIKTOK ราคาหุ้น KUAISHOU มักจะปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี จากสถิติ 3 ครั้งในปีที่ผ่านมา แนะนำให้พิจารณา KUAISH23
- LISA ลงนิตยสารแฟชั่น MARIE CLAIRE มีสัญลักษณ์ LOUIS VUITTON ซึ่งได้มีการพูดถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ของ LOUIS VUITTON อย่าง "LA BEAUTE" จับตาหาก LISA ทำให้นักลงทุนคาดหวังอาจได้เป็น BRAND AMBASSADOR ผลิตภัณฑ์ใหม่ของ LOUIS VUITTON คาดจะเป็น SENTIMENT บวกต่อ LVMH01



SYNAPSE STRATEGY

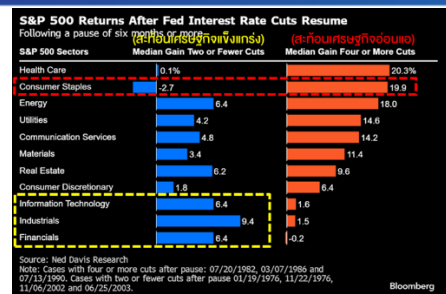
- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทย มักสูงกว่ามูลค่าตลาดหุ้นไทย (MARKET CAP) เสมอ แต่ปัจจุบันยังต่ำกว่า และหาก MARKET CAP SET กลับไปสูงเท่ามูลค่าตราสารหนี้ที่ 17.6 ล้านล้านบาท แปลงเป็นเป้าหมายของ SET ที่ระดับ 1414 จุด
- กลยุทธ์แบบ 3 กลุ่มหุ้น รับ LIQUIDITY DRIVEN คือ 1.กลุ่มค่าปลึก ราคา LAGGARD SET CPALL CPAXT 2.กลุ่มดอกเบี้ยขาลง MTC TIDLO 3.กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เน้นผลสูง AP SPALI



THAI FOCUS

- รัฐบาลมีระยะเวลาในการบริหารจำกัดเพียง 4 เดือน จึงมุ่งเน้นการออกนโยบายที่สามารถทำได้ทันที หรือ "ควิกวิน" เพื่อพลิกฟื้นเศรษฐกิจและกำลังซื้อในระยะสั้น และแก้ปัญหาเศรษฐกิจที่เลื่องของปี 2568 หลักๆ ผ่าน 3 ข้อ
- 1. ลดรายจ่าย ลดค่าครองชีพ ลดค่าพลังงาน ค่าเดินทาง ค่าขนส่ง 2. แก้ไขปัญหานี้สินให้แก่เกษตรกรและผู้มีรายได้น้อย 3. เสริมสร้างรายได้ให้แก่ผู้ประกอบการและประชาชน รวมถึงทำให้อยู่ได้ของชุมชนท้องถิ่นมั่นคงแข็งแรงขึ้น

ช่วง FED ลดดอกเบี้ย หุ้น VALUE ขึ้นดีกว่าหุ้น GROWTH



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราชญ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สังฆมณฑล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions.

HORIZON MARKET VIEW

ตลาดหุ้นตอบรับความหวังดอกเบี้ยขาลง มาแล้วสักพัก (ใหญ่ๆ)

เริ่มเข้าสู่ช่วงเร่งลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ตามประเทศอื่นๆ ที่ทยอยลดมา และหากดู REAL INTEREST RATE ของสหรัฐฯอยู่ที่ 1.6% ทำให้มีช่องว่างที่จะลดดอกเบี้ยได้ถึง 6 ครั้ง สอดคล้องกับคาดการณ์ของ FED WATCH TOOL ในปีนี้และปีหน้า

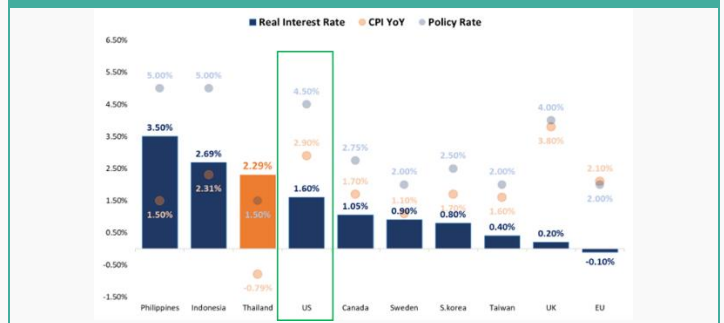
ตารางประชุมธนาคารกลางโลก

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BOT
1	29-มิ.ค.-25 -	30-ม.ค.-25 ↓	6-ก.พ.-25 ↓	24-ม.ค.-25 ↑	26-ก.พ.-25 ↓
2	19-มิ.ค.-25 -	6-มิ.ค.-25 ↓	20-มิ.ค.-25 -	19-มิ.ค.-25 -	30-เม.ย.-25 ↓
3	7-พ.ค.-25 -	17-เม.ย.-25 ↓	8-พ.ค.-25 ↓	1-พ.ค.-25 -	25-มิ.ย.-25 -
4	18-มิ.ย.-25 -	5-มิ.ย.-25 ↓	19-มิ.ย.-25 -	17-มิ.ย.-25 -	13-ส.ค.-25 ↓
5	30-ก.ค.-25 -	24-ก.ค.-25 -	7-ส.ค.-25 ↓	31-ก.ค.-25 -	8-ส.ค.-25 -
6	17-ก.ย.-25 ↓	11-ก.ย.-25 -	18-ก.ย.-25 -	19-ก.ย.-25 -	17-ธ.ค.-25 ↓
7	29-ส.ค.-25 ↓	30-ส.ค.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-ส.ค.-25 ↑	
8	10-ธ.ค.-25 ↓	18-ธ.ค.-25 -	18-ธ.ค.-25 -	19-ธ.ค.-25 -	

หมายเหตุ : ████████ หมายถึง Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASPS

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ก.ย. 68)

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของธนาคารกลางต่างๆ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ก.ย. 68)

ในแง่มุมมองตลาดหุ้น ดูเหมือนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับประเด็นดอกเบี้ยขาลงมาในระดับหนึ่งแล้ว โดยดัชนี S&P 500 พุ่งขึ้นกว่า 32% จากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. 68 (ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 1970 เผยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นเฉลี่ย 15% ภายใน 1 ปี หลังจาก FED เริ่มลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังหยุดพักไป 6 เดือน) ส่วนดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่ (MSCI EM INDEX) ปรับขึ้น 3.9% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ค่าเงิน EM แข็งค่าต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3

ดัชนี S&P 500 พุ่งขึ้นกว่า 32% จากจุดต่ำสุดเดือน เม.ย.



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

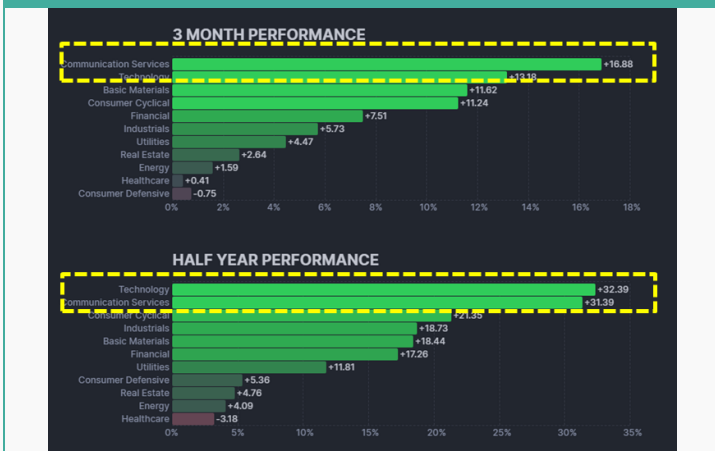
ดัชนีหุ้น MSCI EM ปรับขึ้น 3.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

เมื่อพิจารณาแยกรายอุตสาหกรรมของดัชนี S&P500 ในช่วง 1H68 กลุ่มที่ค่อนข้างทำ PERFORMANCE ได้ดีจะแอ่นเอียงไปที่หุ้นเทคโนโลยี (ส่วนทางกับหุ้นกลุ่ม DEFENSIVE) สะท้อนมุมมองตลาดมองบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจ หากเทียบกับสถิติในอดีตช่วงปี 1976, 2002, 2003 กรณีที่ **FED ปรับลดดอกเบี้ย 1-2** หลังจาก FED คงดอกเบี้ยอย่างน้อย 6 เดือน **บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่ง**

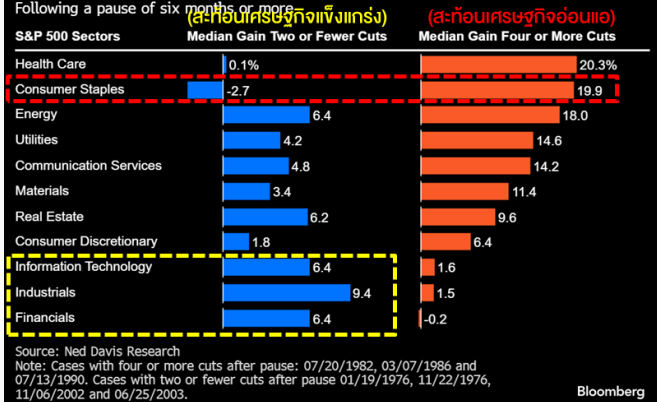
แต่ในทางกลับกัน กรณีที่ **FED ปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 4 ครั้ง** (ปี 1982, 1986, 1990) หลังจาก FED คงดอกเบี้ยอย่างน้อย 6 เดือน จะ**บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลง** ซึ่งจะเน้นการลงทุนแบบดั้งเดิมมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นVALUE > GROWTH อาทิ หุ้นกิจการบริโภคและบริการ มากกว่าหุ้นเทคโนโลยี

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในดัชนี S&P500 ก่อนบ้าง PERFORM
ในช่วง 1H68

ที่มา : FINVIZ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

ผลตอบแทนดัชนี S&P500 หลัง FED ปรับลดดอกเบี้ย

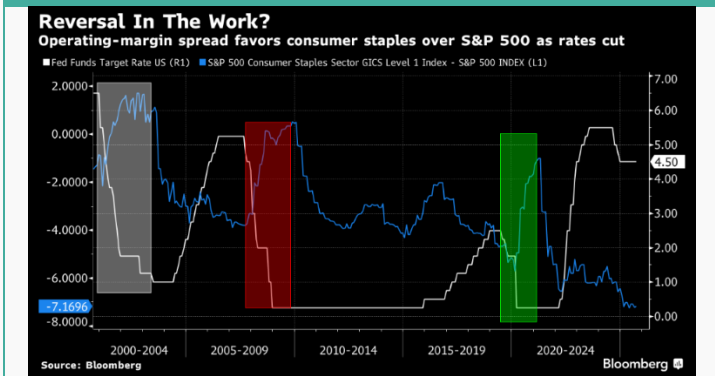
S&P 500 Returns After Fed Interest Rate Cuts Resume



ที่มา : NED DAVID RESEARCH, BLOOMBERG (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

อย่างไรก็ดี ช่วงเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยนับตั้งแต่รอบปี 2000, 2008, 2019 หุ้นกลุ่ม “สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น” มักให้ผลตอบแทนที่ดีเมื่อต้นทุนการกู้ยืมลดลง สะท้อนจากส่วนต่างระหว่าง RETURNS ของดัชนีสินค้าอุปโภคบริโภค S&P500 – ดัชนี S&P500 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในช่วงที่ FED ใช้โยบายการเงินผ่อนคลาย

ดังนั้น กรณีสัญญาณความเสี่ยง RECESSION เพิ่มขึ้น อาจเห็นการโยกเม็ดเงินไปที่หุ้น VALUE มากขึ้นได้ อาทิ หุ้นที่มี P/E การซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าเฉลี่ย 5Y อย่าง CONSTELLATION BRANDS (BERKSHIRE เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นอย่างมีนัยฯ ในไตรมาสที่ผ่านมา), PEPSICO (PEP80), COCA-COLA (KO80)

“สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น” มักให้ผลตอบแทนที่ดี
เมื่อต้นทุนการกู้ยืมลดลง

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

“สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น” มักถูกมองเป็นเครื่องมือ
ป้องกันในภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Current	StDev vs 10Yr	StDev vs 5Yr	Dividend Analysis								
Name	BF P/E	BF PEG Ratio	BF EV/Sales	BF EV/EBITDA	LF P/B	Div Yield					
10 Factor Strength (1 Yr)	Higher	Higher	Higher	Higher	Higher	Lower					
What Values Worked	Enter Filter										
Investable Universe (37)	-0.6σ	0.0σ	-0.7σ	-0.7σ	-0.8σ	1.2σ					
11 KEURIG DR PEPPER INC	-2.6σ	-1.8σ	-2.2σ	-3.0σ	-2.8σ	2.9σ					
12 CONSTELLATION BRANDS INC	-2.5σ	-2.6σ	-2.5σ	-2.4σ	-1.3σ	4.0σ					
13 BROWN-FORMAN CORP-CLASS	-1.9σ	0.5σ	-1.8σ	-1.9σ	-1.8σ	2.7σ					
14 HORMEL FOODS CORP	-1.8σ	-0.6σ	-1.9σ	-1.8σ	-1.7σ	2.4σ					
15 MCCORMICK & CO-NON VTG S	-1.8σ	-0.8σ	-1.5σ	-2.0σ	-1.4σ	1.7σ					
16 PEPSICO INC	-1.8σ	2.3σ	-1.7σ	-1.7σ	-1.6σ	2.1σ					
17 COLGATE-PALMOLIVE CO	-1.8σ	0.1σ	-1.4σ	-1.6σ	-0.8σ	1.0σ					
18 TARGET CORP	-1.6σ	-0.5σ	-1.6σ	-2.0σ	-2.0σ	2.4σ					
19 KRAFT HEINZ CO/THE	-1.6σ	-1.9σ	-1.9σ	-1.8σ	-1.3σ	2.7σ					
20 WOLSON COORS BEVERAGE CO	-1.6σ	2.9σ	-1.8σ	-1.6σ	-1.4σ	2.1σ					
21 CLOROX COMPANY	-1.6σ	3.0σ	-0.9σ	-1.7σ	-0.3σ	2.0σ					
22 CHURCH & DWIGHT CO INC	-1.5σ	-0.3σ	-1.7σ	-1.7σ	-1.6σ	1.2σ					
23 GENERAL MILLS INC	-1.3σ	-1.0σ	-1.8σ	-0.9σ	-2.4σ	2.7σ					
24 THE CAMPBELL'S COMPANY	-1.2σ	-3.2σ	-1.8σ	-1.3σ	-1.8σ	2.6σ					
25 COCA-COLA CO/THE	-1.2σ	-0.1σ	-0.6σ	-1.0σ	-1.1σ	0.2σ					

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

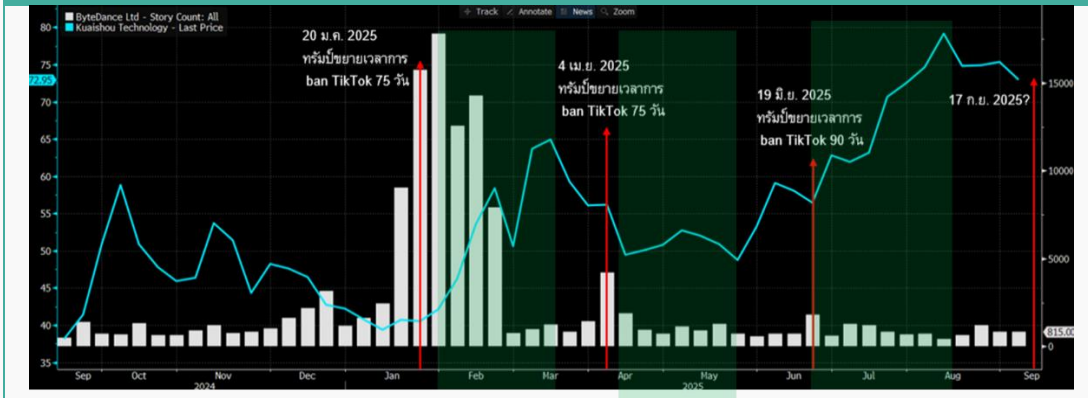
REGION RADAR

ราคาหุ้น KUAISHOU มักปรับตัวขึ้นได้ดีหลัง TRUMP เลื่อนแบน TIKTOK

สถิติย้อนหลังที่ผ่านมา หากประธานาธิบดีสหรัฐฯ DONALD TRUMP ประกาศเลื่อนแบน TIKTOK ราคาหุ้น KUAISHOU มักจะปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี จากสถิติ 3 ครั้งในปีที่ผ่านมา ในวันที่ 20 ม.ค. ทรัมป์ขยายระยะเวลาการแบนออกไปอีก 75 วัน ในวันที่ 4 เม.ย. 2025 ทรัมป์ประกาศเลื่อนแบนอีก 75 วัน และในวันที่ 19 มิ.ย. 2025

ทรัมป์ประกาศเลื่อนแบน 90 วัน จับาการประกาศครั้งต่อไปในวันที่ 17 ก.ย. นี้ หากทรัมป์ประกาศเลื่อนแบน TIKTOK เหมือนกับในอดีตที่ผ่านมา คาดจะเป็น SENTIMENT บวกต่อ KUAISHOU และน่าเก็งกำไร KUAISH23

ภาพรวมตลาดหุ้นจีน A-SHARE SECTOR ที่ขึ้นเด่นได้แก่กลุ่มเทคโนโลยี



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

LISA ลงนิตยสารแฟชั่น MARIE CLAIRE มีสัญลักษณ์ LOUIS VUITTON

LISA อยู่ในหน้าแรกของนิตยสารชื่อดังในด้านแฟชั่นอย่าง MARIE CLAIRE ซึ่งได้มีการพูดถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ของ LOUIS VUITTON อย่าง “LA BEAUTE” ซึ่งทางบริษัทยังไม่ได้มีการประกาศว่า LISA เป็น BRAND AMBASSADOR หรือไม่ อย่างไรก็ตาม ล่าสุดในไอจีของ LISA ได้มีการลงรูปภาพของเครื่องสำอางค์แบรนด์ MAC ที่ LISA ได้เป็น GLOBAL BRAND AMBASSADOR ทั้งนี้จับตาดูว่า LISA ได้เป็น BRAND AMBASSADOR ผลิตภัณฑ์ใหม่ของ LOUIS VUITTON คาดจะเป็น SENTIMENT บวกต่อ LVMH01

LISA ลงนิตยสารแฟชั่นชื่อดัง MARIE CLAIRE



ที่มา : MARIE CLAIRE KOREA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ก.ย. 68)

THAI FOCUS

ภาพรวม SET ดุติ หลังได้รัฐบาลชุดใหม่ นำโดยพรรคภูมิใจไทย

รัฐบาลชุดปัจจุบันมีระยะเวลาในการบริหารจำกัดเพียง 4 เดือน ภายใต้ข้อตกลงทางการเมืองกับพรรคประชาชน โดยจะยุบสภาหลังการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา ดังนั้น รัฐบาลจึงมุ่งเน้นการออกนโยบายที่สามารถทำได้ทันที หรือ "ควิกวิน" เพื่อพลิกฟื้นเศรษฐกิจและกำลังซื้อในระยะสั้น และแก้ปัญหาเศรษฐกิจที่เลื่องชื่อปี 2568 โดยนโยบายเร่งด่วน 3 ด้านของรัฐบาลนี้ รวมถึงมาตรการทางเศรษฐกิจที่สำคัญ มีดังนี้ :

1. ลดรายจ่าย ลดค่าครองชีพ ลดค่าพลังงาน ค่าเดินทาง ค่าขนส่ง:

◦ **ลดค่าโดยสารรถไฟฟ้า:** รัฐบาลจะไม่ออกนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย เนื่องจากเป็นการกระทบปริมาณระยะยาวและไม่ยั่งยืน (ต้องอุดหนุนปีละ 8,000-9,000 ล้านบาท) แต่จะใช้กลไกของ **พ.ร.บ.ตั๋วร่วม** เพื่อเจรจากับผู้รับสัมปทานรถไฟฟ้าในการลดค่าโดยสารลง 30-40% โดยเน้นการลดปัญหาค่าแรกเข้าซ้ำซ้อนเมื่อเปลี่ยนสาย ซึ่งอาจทำให้ค่าโดยสารลดลงได้ 35-40 บาทตลอดสาย

◦ **ลดค่าไฟฟ้า:** จะมีการศึกษาแนวทางลดค่าไฟฟ้าจากปัจจุบัน 3.98 บาทต่อหน่วย โดยมอบหมายให้ว่าที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน ดำเนินการเพื่อลดค่าไฟฟ้าในช่วงที่เลื่องชื่อปี 2568 และดูแลให้งวดเดือน มกราคม-เมษายน 2569 ลดลง

2. แก้ไขปัญหาหนี้สินให้แก่เกษตรกรและผู้มีรายได้น้อย:

◦ **สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำพิเศษ (ซอฟท์โลน) ช่วยเหลือเกษตรกร:** จะมีการพิจารณาวางเงินสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำพิเศษ เพื่อช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากราคาผลผลิตตกต่ำ โดยนายเอกนิติจะหาหรือกับสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐเพื่อกำหนดรูปแบบของสินเชื่อ

3. เสริมสร้างรายได้ให้แก่ผู้ประกอบการและประชาชน รวมถึงทำให้รายได้ของชุมชนท้องถิ่นมั่นคงแข็งแรงขึ้น:

◦ **มาตรการคนละครึ่งโฉมใหม่:** พิจารณาวางเงินให้มั่งคั่งพอสมควร และครอบคลุมถึงกลุ่มผู้ยื่นแบบภาษีและไม่ยื่นแบบภาษี ผู้ยื่นแบบภาษี 11 ล้านคน จะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ 60% และร่วมจ่ายเอง 40% ส่วนผู้ที่ไม่ได้ยื่นแบบภาษีจะได้สิทธิในอัตรา 50:50 เหมือนโครงการเดิม นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาเพิ่มวงเงินการใช้จ่ายจาก 150 บาท เป็น 200 บาทต่อวัน

◦ **กองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมือง:** จะมีการส่งเสริมเงิน 12,000 ล้านบาท ที่รัฐบาลที่ผ่านมามีงบประมาณไว้แต่ยังไม่ได้ดำเนินการ ลงสู่กองทุนหมู่บ้านตามโครงการ SML เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในชุมชนอย่างรวดเร็ว

◦ **สนับสนุนการท่องเที่ยว:** ถือเป็นเรื่องเร่งด่วนที่จะมีโครงการเพื่อฟื้นฟูภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะการท่องเที่ยวภายในประเทศ ซึ่งจะเป็นรูปแบบที่เคยทำมาแล้วคล้ายโครงการ "เราเที่ยวด้วยกัน" เพื่อเสริมก่อนช่วงไฮด์ชันปลายปี

นอกจากมาตรการระยะสั้นแล้ว ยังมีโครงการระยะยาวที่รัฐบาลนี้จะดำเนินการ คือ **โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมขนส่งเพื่อพัฒนาระบบเศรษฐกิจภาคใต้เพื่อเชื่อมโยงการขนส่ง**

ระหว่างอ่าวไทยและอันดามัน (โครงการแลนด์บริดจ์) ซึ่งสำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) ได้
ผลักดันกฎหมายและจัดสัมมนาสรุปผลการศึกษาอย่างต่อเนื่อง



ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ซึ่งมาตรการทั้งหมดนี้ ถือเป็นการคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในอนาคตภายใต้
ระยะเวลาในการบริหารจำกัดเพียง 4 เดือนเท่านั้น ซึ่งหลังได้นายภคพงศ์ ที่ 32 (5 - 12 ก.ย.) ตลาดหุ้นไทยขึ้นทุก
วันเด่นสุดในเอเชียได้ รวมกันกว่า 3.28% หรือราว 41 จุด และน่าจะสร้าง SENTIMENT ที่ดีต่อนักลงทุนทั้งต่าง
และในประเทศอย่างต่อเนื่อง

6 วันทำการที่ผ่านมา SET +3.28%

Date	Prior	Open	High	Low	Trading			%C...
					Close	Chg.		
12/09/2025	1,288.03	1,295.44	1,299.19	1,289.31	1,293.62	5.59	0.43	
11/09/2025	1,278.05	1,279.48	1,291.64	1,279.48	1,288.03	9.98	0.78	
10/09/2025	1,276.08	1,279.02	1,281.19	1,274.39	1,278.05	1.97	0.15	
09/09/2025	1,266.11	1,269.31	1,276.08	1,266.58	1,276.08	9.97	0.79	
08/09/2025	1,264.80	1,273.62	1,276.15	1,264.79	1,266.11	1.31	0.10	
05/09/2025	1,252.55	1,258.62	1,270.31	1,255.71	1,264.80	12.25	0.98	

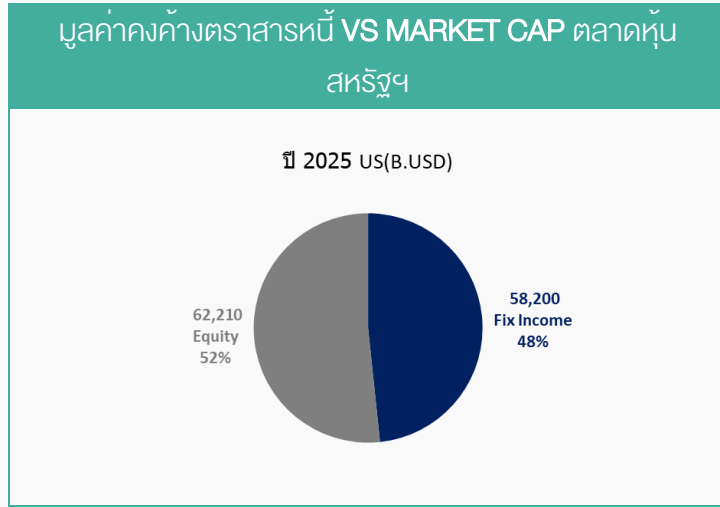
ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

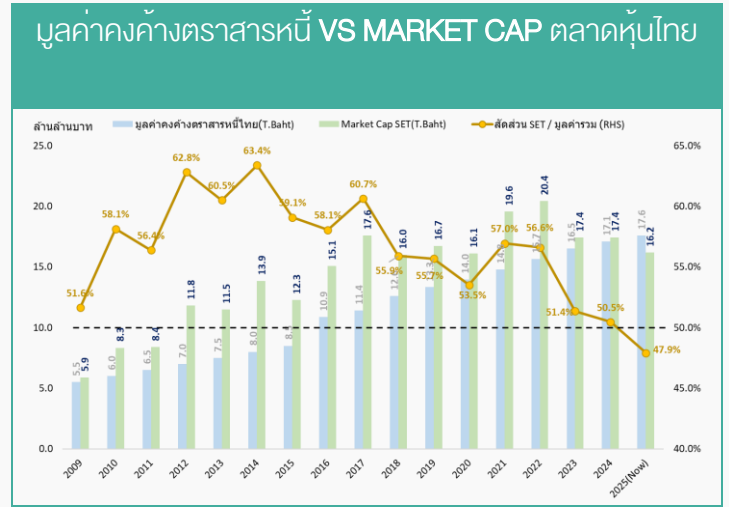
หุ้นไทยน่าสนใจเหลือเกิน มองหุ้นกลุ่มใดน่าจะสะสม

แรงขับเคลื่อนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง มักหนุนให้ตลาดหุ้นเกิดใหม่ ขึ้นได้เร็วกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว หากวัด
จากวันแรกที่ FED เริ่มลดดอกเบี้ยรอบใหญ่ๆ แต่ละครั้ง ไปในระยะ 1 เดือน 3 เดือน และ 5 เดือน จ้างหน้า พบว่า
ตลาดหุ้น EMERGING ปรับตัวขึ้นได้ดี และส่วนใหญ่จะชนะตลาดหุ้นพัฒนา อีกทั้งล่าสุดมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ
อยู่ที่ 62 ล้านล้านเหรียญฯ สูงกว่ามูลค่าคงค้างตราสารหนี้สหรัฐฯที่ 58 ล้านล้านบาท มีโอกาสเห็นเบ็ดเงิน
โยกย้ายมาฝั่ง EMERGING แทน ซึ่งไทยคือหนึ่งในเป้าหมายนั้น เนื่องจากโดยปกติมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทย

มักสูงกว่ามูลค่าตลาดหุ้นไทย (MARKET CAP) เสมอ แต่ปัจจุบันยังต่ำกว่า และหาก MARKET CAP SET กลับไปสูงเท่ามูลค่าตราสารหนี้ที่ 17.6 ล้านล้านบาท แปลงเป็นเป้าหมายของ SET ที่ระดับ 1414 จุด



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : THAIBMA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อีกทั้ง BLOOMBERG ยังมองว่านักลงทุนต่างชาติเริ่มหันหลังให้กับอินโดนีเซีย ขณะที่ไทยกลับได้รับความสนใจเพิ่มขึ้น หลังการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในไทยสร้างความเชื่อมั่นใหม่ให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี โดยดัชนี SET เพิ่มขึ้นกว่า 4% ในเดือน ก.ย.68, เงินบาทแข็งค่าขึ้น 2% เทียบกับดอลลาร์ และนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยเพียง 21 ล้านเหรียญฯ ในเดือนก.ย.68 ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขายสุทธิ 670 ล้านเหรียญฯ

กลยุทธ์ใน 3 กลุ่มหุ้น รับ LIQUIDITY DRIVEN คือ 1.กลุ่มค่าปัสราคา LAGGARD SET CPALL CPAXT 2.กลุ่มดอกเบี้ยทางเลือก MTC TIDLOR 3.กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ AP SPALI



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อวัดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	3	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	3	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PG	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNPP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURTLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			