

SYNAPSE

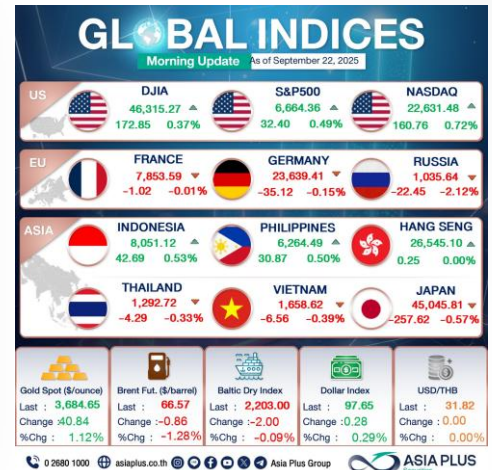
GLOBAL GEM : PINGAN80 / NVDA80 | PRIME PICK : BCH / ERW / WHA

SET อาจพักช่วงสั้น



HORIZON MARKET VIEW

- ศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังติดตัวขึ้นต่อเนื่องราว 0.4% - 0.7% ปัจจัยหนุนหลักๆ ยังคงมาจากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ FED บวกกับการหมดอายุของออปชันมูลค่า \$5 ล้านล้าน (TRIPLE WITCHING) รวมถึงความเชื่อมั่นในแนวโน้มกำไรของบริษัทและการเติบโตของ AI
- นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มที่ตึงตัวของความสัมพันธ์ระหว่างประเทศจีน-สหรัฐฯ หลังปธน. XI และ TRUMP ไตรศุยกัน ซึ่งมีความคืบหน้าในการเจรจา TIKTOK โดยสหรัฐฯ เป็นผู้ถือหุ้นหลัก (ORACLE, SILVER LAKE และ ANDREESSEN HOROWITZ) และ BYTEDANCE จะลดสัดส่วนการถือหุ้นเหลือประมาณ 20%
- ศุกร์นี้รอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ส.ค. 68 โดย CONSENSUS คาดปรับตัวสูงขึ้นเป็น +2.7%YOY (เดือนก่อน +2.6%YOY)



REGION RADAR

- ช่วงสั้นๆ มีปัจจัยภายนอก จากพายุดีเปรสชัน RAGASA ที่พัดเข้าฝั่ง อ่าวตงในขณะนี้ อาจกดดันดัชนี HSI ย่อตัวในสัปดาห์นี้ได้ แต่เชื่อว่าเป็นจังหวะในการสะสมก่อนเข้าสู่ช่วง GOLDEND WEEK
- ราคาของหุ้นในดัชนี HSI ส่วนใหญ่อยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน อีกทั้งในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ดัชนี HANG SENG TECH ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า NASDAQ 100 แสดงถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 หากย่อดัชนีเป็นโอกาสสะสม กลุ่มตลาด: ALIBABA, BAIDU กลุ่มเกม: TENCENT, NETEASE และกลุ่มชิป: SMIC



SYNAPSE STRATEGY

- หุ้นไทยในช่วงครึ่งปีหลังมา (ก.ค.-ก.ย.) ติดปรับตัวขึ้นไปแล้ว 19% เป็นอันดับ 5 ของโลก แต่ในเดือน ก.ย. หลังภาพรัฐสภาใหม่ชัดเจนหุ้นไทยปรับขึ้นมา 5% เป็นอันดับ 8 ของโลก ซึ่งในเชิงเทคนิคถือว่าเข้าเขต OVERBOUGHT หรือขึ้นมามากเกินไป
- แนะนำ หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ERW CENTEL AAV, หุ้น DEFENSIVE เลือก BDMS, BCH และ หุ้น HIGH DIVIDEND YIELD เลือก SCBปันผล 8% ต่อปี, PTT ปันผล 6.4%



THAI FOCUS

- แพ็กเกจกระตุ้นเศรษฐกิจมาเต็ม ทั้งโครงการคนละครึ่ง, รถไฟฟ้า 35-40 บาทตลอดสาย และการลดค่าไฟฟ้า(FT) เป้าหมายเพื่อช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายด้านปากท้องของประชาชน
- แต่มีข้อท้าทาย คือ ต้องใช้งบประมาณสูง ซึ่งสอดคล้องกับการเตือนของ IMF แนะนำให้ลดหนี้สาธารณะต่ำกว่า 60% ของ GDP เพื่อสร้างพื้นที่ทางการคลังไว้รับมือวิกฤต และควรลดการกู้เงินนอกงบประมาณ ซึ่งอาจส่งผลต่อการประเมิน RATING ของไทยในอนาคต

ตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงย่อดัชนี จากการวัด RSI สูงกว่าปกติ



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภฤต สังฆมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

HORIZON MARKET VIEW

ปัจจัยแวดล้อมยังไม่มืออะไรน่าตื่นตัว

ศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังติดตัวขึ้นต่อเนื่องราว 0.4% - 0.7% โดยดัชนี S&P 500 ปิดที่ 6,660 จุด มีการซื้อขายหุ้นกว่า 27.7 พันล้านหุ้น ซึ่งมากที่สุดเป็นอันดับ 3 ตั้งแต่ปี 2008 ปัจจัยหนุนหลักๆ ยังคงมาจากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ FED บวกกับการหมดอายุของออปชันมูลค่า \$5 ล้านล้าน (TRIPLE WITCHING) รวมถึงความเชื่อมั่นในแนวโน้มกำไรของบริษัทและการเติบโตของ AI

นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มที่ตึงตัวของความสัมพันธ์ระหว่างประเทศจีน-สหรัฐฯ หลังปธน. XI และ TRUMP ไตรศุนย์กัน ซึ่งมีความคืบหน้าในการเจรจา TIKTOK โดยสหรัฐฯ เป็นผู้ถือหุ้นหลัก (ORACLE, SILVER LAKE และ ANDREESSEN HOROWITZ) และ BYTEDANCE จะลดสัดส่วนการถือหุ้นเหลือประมาณ 20% (สหรัฐฯ จะครอง 6 จาก 7 ที่นั่งในบอร์ดของ TIKTOK สหรัฐฯ) อีกทั้งผู้นำทั้ง 2 ประเทศยังคงจะพบกันตัวต่อตัวในเดือนหน้า ซึ่งอาจเห็นความพยายามบรรลุลุทธิตกลงการค้าก่อนการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้

ผลตอบแทนตลาดหุ้น ศุกร์ที่ผ่านมา

Name	Last	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
Dow Jones	46,315.27	46,396.47	46,105.02	+172.85	+0.37%	19/09
S&P 500	6,664.36	6,671.82	6,630.31	+32.40	+0.49%	19/09
Nasdaq	22,631.48	22,645.11	22,497.71	+180.75	+0.72%	19/09
DAX	23,639.41	23,785.24	23,599.26	-35.12	-0.15%	19/09
FTSE 100	9,216.67	9,250.99	9,207.70	-11.44	-0.12%	19/09
CAC 40	7,853.59	7,934.92	7,853.59	-1.02	-0.01%	19/09
Euro Stoxx 50	5,458.42	5,484.13	5,452.86	+1.75	+0.03%	19/09
Hang Seng	26,545.10	26,637.64	26,414.11	+0.25	0.00%	19/09
Taiwan Weighted	25,578.37	25,864.01	25,578.37	-190.99	-0.74%	19/09
SET	1,292.72	1,302.49	1,292.41	-4.29	-0.33%	19/09
KOSPI	3,445.24	3,467.89	3,434.61	-16.06	-0.46%	19/09

ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

อีกประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้ คือ การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ส.ค. 68 โดย CONSENSUS คาดปรับตัวสูงขึ้นเป็น +2.7%YOY (เดือนก่อน +2.6%YOY) แม้เงินจะมีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อย แต่ FED คาดว่าในปี 2025 เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ จะขยายตัว +3.0%YOY

ดังนั้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม ก็ไม่จะทำให้ทิศทางดอกเบี้ยของ FED ในปี 2025 เปลี่ยนแปลงไป โดยล่าสุด FEDWATCH TOOL ยังคาดว่าปีนี้ FED จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง (เท่ากับคาดการณ์ DOT PLOT)

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 22 Sep 25	CN	1-Year Loan Prime Rate	Sep-22	-	3.0%	3.0%
		5-Year Loan Prime Rate	Sep-22	-	3.5%	3.5%
Tuesday 23 Sep 25	TH	ประชุม กนง.**				
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	-	-	53.0
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	-	-	50.7
Wednesday 24 Sep 25	TH	Customs Exports YoY**	Aug	-	8.7%	11.0%
		Customs Imports YoY	Aug	-	9.3%	5.1%
Thursday 25 Sep 25	US	Initial Jobless Claims	Sep-13	-	-	231k
Friday 26 Sep 25	US	PCE Price Index YoY**	Aug	-	2.7%	2.6%
		Core PCE Price Index YoY	Aug	-	2.9%	2.9%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

FED คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.4-1.7	1.7-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.3-2.0	1.5-2.6	1.7-2.7	1.6-2.6	1.7-2.5
June projection	1.4	1.6	1.8	-	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	-	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5	-	1.5-2.5
Unemployment rate	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2	4.4-4.5	4.4-4.5	4.2-4.4	4.0-4.3	4.0-4.3	4.2-4.6	4.0-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
June projection	4.5	4.5	4.4	-	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	-	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	-	3.5-4.5
PCE inflation	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.9-3.0	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0	2.0	2.5-3.2	2.3-2.8	2.0-2.4	2.0	2.0
June projection	3.0	2.4	2.1	2.0	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	-	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	-	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.6	2.1	2.0	2.0	3.0-3.2	2.5-2.7	2.0-2.2	2.0	-	2.7-3.4	2.3-2.9	2.0-2.4	2.0-2.2	-
June projection	3.1	2.4	2.1	-	-	2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2	-	-	2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	-	-
Monetary Policy															
Projected appropriate policy path	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.0-4.1	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	2.9-4.4	2.6-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
June projection	3.9	3.6	3.4	-	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	-	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	-	2.5-3.9

ที่มา : FOMC, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

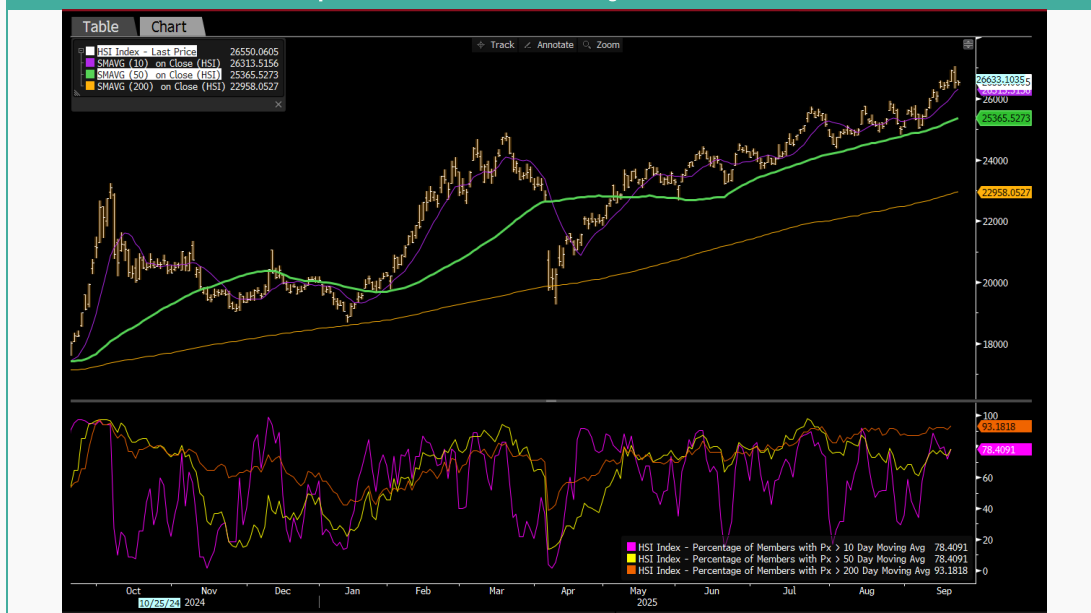
REGION RADAR

พายุ RAGASA กดดันหุ้นจีนตก แต่ยังเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นจีน

ช่วงสั้นๆ มีปัจจัยภายนอก จากพายุไต้ฝุ่น RAGASA ที่พัดเข้าฝั่งฮ่องกงในช่วงนี้ คาดสนามบินจะมีการหยุดชั่วคราว 36 ชั่วโมง อาจกดดันดัชนี HSI ย่อตัวในสัปดาห์นี้ได้ แต่เชื่อว่าเป็นจังหวะในการสะสมก่อนเข้าสู่ช่วง GOLDEND WEEK

อีกทั้งยังเห็นภาพรวมหุ้นในดัชนี HSI ยังแข็งแกร่ง จากทั้งหมด 88 ตัว พบว่ามีหุ้นถึง 82 ตัว ที่ราคาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน แสดงถึงการขึ้นที่ค่อนข้างกระจายตัว โดยการขึ้นแบบนี้เป็นการขึ้นที่มีโมเมนตัมค่อนข้างแข็งแกร่ง

ราคาของหุ้นในดัชนี HSI ส่วนใหญ่อยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

รวมถึงตั้งแต่ 4 ก.ค. 2025 ดัชนี HANG SENG TECH (HSTECH ประกอบด้วย TERRIFIC10 78% ของ MARKET CAP รวม) ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าดัชนี NASDAQ 100 (NDX) **สะท้อนถึงตลาดกลับมาให้ความสนใจหุ้นเทคโนโลยีจีนมากขึ้นในช่วงนี้เมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ**

ดัชนี HANG SENG TECH ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า NASDAQ 100 ในช่วงนี้



ที่มา : TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

จากภาพที่ SENTIMENT หุ่น BIG TECH จีนดูมีความน่าสนใจกว่าหุ้น BIG TECH ในสหรัฐฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 (หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีน 10 บริษัท) โดยยังชอบ 3 กลุ่มด้วยกันประกอบด้วย กลุ่มคลาวด์: ALIBABA, BAIDU กลุ่มเกม: TENCENT, NETEASE และกลุ่มชิป: SMIC

ราคาของหุ้นในดัชนี HSI ส่วนใหญ่อยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน								
No.	Terrific10	Ticker	P/E 25F	Market Cap (M.USD)	Net Profit 25F(M.USD)	EPS Growth 25F	Return MTD(%)	Return HTD(%)
1	Tencent	700 HK	22.0	779,223	35,844	16.9%	10.9%	31.5%
2	Alibaba Group	9988 HK	21.4	396,309	21,700	-15.2%	39.7%	47.2%
3	XIAOMI	1810 HK	32.3	193,599	6,000	48.7%	9.5%	-3.5%
4	BYD	1211 HK	21.8	138,297	6,085	2.6%	-1.4%	-7.9%
5	NETEASE, INC.	9999 HK	18.5	100,310	5,534	33.5%	16.0%	16.8%
6	SMIC	981 HK	96.7	85,076	730	50.0%	11.5%	51.5%
7	MEITUAN	3690 HK	N.A.	82,666	(969)	Loss	2.4%	-16.0%
8	JD.COM, INC.	9618 HK	13.4	51,091	3,929	-37.3%	16.0%	6.9%
9	Baidu, Inc.	9888 HK	17.2	47,246	2,699	-8.2%	46.5%	57.0%
10	GEELY AUTOMOBILE	175 HK	11.5	25,696	2,265	-3.8%	1.0%	23.7%
Total				1,899,512	83,817			

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

THAI FOCUS

แพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจมาเต็ม แต่ระวังหนี้สาธารณะสูงเกิน

หลังวันศุกร์ที่ผ่านมา พระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้ง ครม.เรียบบร้อย กระทรวงการคลังได้เตรียมเข้าถวายสัตย์ ต่อด้วยแถลงนโยบายต่อรัฐสภาช่วงปลาย ก.ย.-ต้น ต.ค.68 โดยเน้น 3 เรื่องหลักที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายประชาชน ดังนี้

- โครงการคนละครึ่ง (โฉมใหม่) โดยปรับสัดส่วนการช่วยเหลือให้เหมาะสมกับสิทธิที่ควรได้รับมากกว่าเดิม คาดว่าเริ่มโครงการ ต.ค.68
- รถไฟฟ้า 35-40 บาทตลอดสาย มีราคาต่อเที่ยวที่กำหนดไว้ จะช่วยลดค่าเดินทางของประชาชน โดยเฉพาะคนทำงานที่ต้องต่อรถหลายสาย
- การลดค่าไฟฟ้า(FT) ให้ลงเหลือ 3.94 บาทต่อหน่วย โดยเป็นช่วงเวลา ก.ย.-ธ.ค.68 และ ม.ค.-เม.ย. 69

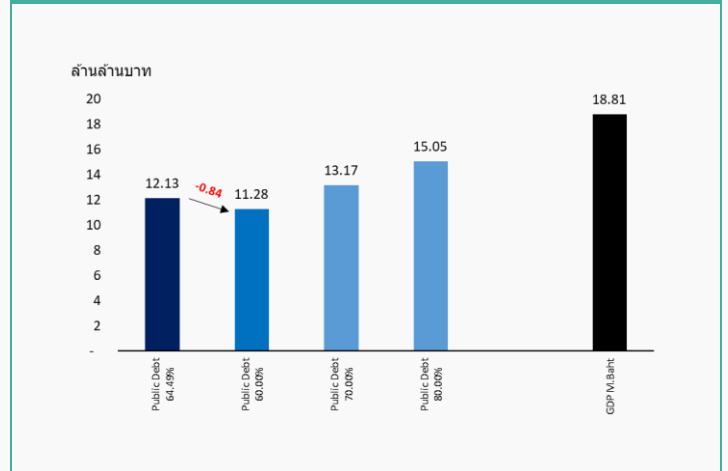
ทั้ง 3 นโยบายนี้จะ “ทำทันทีใน 4 เดือน”(ภายใน 4 เดือนแรกหลังรัฐบาลอนุทินเริ่มทำงาน) เป้าหมายเพื่อช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายด้านปากท้องของประชาชน ทั้งอาหาร (ผ่านโครงการคนละครึ่ง), การเดินทาง (รถไฟฟ้าราคาถูกลง), และสาธารณูปโภค (ค่าไฟ) แต่มีข้อท้าทาย คือ ต้องใช้งบประมาณสูง โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งและการอุดหนุนค่าไฟฟ้าอาจมีข้อถกเถียงเรื่องความคุ้มค่าและความยั่งยืนทางการคลัง ซึ่งสอดคล้องกับการเตือนของ IMF แนะนำให้รัฐบาลไทยลดหนี้สาธารณะให้ต่ำกว่า 60% ของ GDP ในระยะกลาง และกลับไปใช้เพดานหนี้ที่ 60% เพื่อสร้างพื้นที่ทางการคลังไว้รับมือวิกฤต รวมถึงควรลดการกู้เงินนอกงบประมาณ เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและหลีกเลี่ยงหนี้ที่ไม่คาดคิด ซึ่งทั้งหมดที่กล่าวไปจะส่งผลต่อการประเมิน RATING ของไทยในอนาคต

แพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา : MONONEWS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

'IMF' ห่วงหนี้สาธารณะไทย แ่นำใช้พาดน 60%



ที่มา : สบม., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

SET อาจติดๆ บ้าง หลังขึ้นมาแรง

หุ้นไทยในช่วงครึ่งปีหลังมา (ก.ค.-ก.ย.) ติดปรับตัวขึ้นไปแล้ว 19% เป็นอันดับ 5 ของโลก แต่ในเดือน ก.ย. หลังภาพรัฐบาลใหม่ชัดเจนหุ้นไทยปรับขึ้นมา 5% เป็นอันดับ 8 ของโลก ซึ่งในเชิงเทคนิคถือว่าเข้าเขต OVERBOUGH หรือขึ้นมาแรงมากเกินไป อาจมีย่อตัวลงบ้างจาก 3 ปัจจัยดังนี้

หุ้นไทยขึ้นมาแรง อันดับ 8 ของโลก (+4.9% MTD)

Groups (92)	Ticker	Level	MTD ↑
Primary Equity Indices			
All Groups			
1) KOSPI INDEX	KOSPI	3,445.24	8.14%
2) BLOM STOCK INDEX	BLOM	1,990.42	7.09%
3) KSE-100 INDEX	KSE100	158,536.60	6.58%
4) HANG SENG CHINA ENT INDX	HSCEI	9,472.35	5.86%
5) HANG SENG INDEX	HSI	26,545.10	5.85%
6) TAIWAN TAIEX INDEX	TWSE	25,578.37	5.55%
7) NIKKEI 225	NKY	45,045.81	5.45%
8) STOCK EXCH OF THAI INDEX	SET	1,297.35	4.91%
9) GSE Composite Index	GGSECI	7,673.06	4.69%
10) S&P/BMV IPC	MEXBOL	61,323.95	4.45%

ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

หุ้นไทยขึ้นมาแรง อันดับ 5 ของโลก (+19% QTD)

Groups (92)	Ticker	Level	QTD ↑
Primary Equity Indices			
All Groups			
1) KSE-100 INDEX	KSE100	158,536.60	26.10%
2) Lusaka Stock Exchange Al	LUSEIDX	25,098.95	24.16%
3) GSE Composite Index	GGSECI	7,673.06	22.80%
4) HO CHI MINH STOCK INDEX	VNINDEX	1,658.62	20.53%
5) STOCK EXCH OF THAI INDEX	SET	1,297.62	19.10%
6) Kazakhstan KASE Stock Ex	KZKAK	7,122.41	18.91%
7) NGX ALL SHR	NGSEINDX	142,263.10	18.57%
8) SRI LANKA COLOMBO ALL SH	CSEALL	21,056.72	16.81%
9) JAKARTA COMPOSITE INDEX	JCI	8,008.76	15.58%
10) TAIWAN TAIEX INDEX	TWSE	25,578.37	14.93%

ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

1. ในเชิงเทคนิค SET มีจำนวนหุ้นเยอะกว่าปกติขึ้นมาระลอกนี้ โดยหุ้นอยู่ในตลาดมีประมาณ 600 กว่าบริษัท มี RSI > 70 หรือเข้าเขต OVERBOUGH แล้วประมาณ 17% ของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดทั้งหมด ดังนั้นอาจจะมีการพักฐานได้บ้าง หากเป็นไปตามสถิติย้อนหลัง ถ้า SET INDEX ยับขึ้นจนมีหุ้นที่มี RSI เข้าเขต OVERBOUGHT เกิน 15% จะย่อตัวลงในช่วงสั้นๆ

ตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงต่อตัวสั้นๆ จากระดับ RSI หลายๆ ตัว สูงกว่าปกติ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

- FUND FLOW เริ่มเห็นการชะลอลง ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยทุกวัน 6.6 พันล้านบาท

3 วัน บาทเริ่มอ่อน และ ทุก PLAYER ยกเว้นรายย่อย ขายทำกำไรหุ้นไทย

	Local Institutions				Proprietary Trading				Foreign Investors				Local Investors				
	Value				Value				Value				Value				
	Buy		Sell		Buy		Sell		Buy		Sell		Buy		Sell		
Total		11,506.04		11,782.55		7,781.31		8,547.40		70,192.98		76,810.44		51,529.44		43,869.37	
%Total		8.16		8.36		5.52		6.06		49.78		54.47		36.94		31.11	
Net		-276.51				-766.09				-6,617.46				7,660.06			

Date	Local Institutions				Proprietary Trading				Foreign Investors				Local Investors							
	Value				Value				Value				Value							
	Buy	%	Sell	%	Buy	%	Sell	%	Buy	%	Sell	%	Buy	%	Sell	%				
18/09/2025	3,180.28	6.43	2,729.08	5.71	441.28	2,378.49	4.96	2,747.83	5.73	-369.34	27,455.40	57.22	30,445.85	63.87	-3,196.44	14,967.76	31.19	11,949.26	24.70	3,118.50
18/09/2025	4,083.17	9.09	4,179.82	9.30	-46.65	3,029.72	6.74	3,188.11	7.10	-159.39	18,942.89	42.16	22,170.22	49.34	-3,227.33	18,873.73	42.61	15,360.37	34.25	3,483.37
17/09/2025	4,242.68	8.82	4,863.74	10.11	-621.14	2,373.10	4.93	2,610.47	5.43	-237.37	23,794.69	49.47	23,994.38	49.89	-199.69	17,687.94	36.77	16,628.75	34.51	1,058.19

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17-19 ก.ย. 68)

- ในมุมมอง UPSIDE ตลาดเริ่มแคบ โดย BLOOMBERG CONSENSUS คาดการณ์เป้าหมายดัชนีหุ้นไทยที่ระดับ 1,380 จุด ใน 12 เดือนข้างหน้า เหลือออปโตเพียง 6% ซึ่งปกติออปโตต่ำกว่า 10% หุ้นไทยมีโอกาสย่อพักฐานก่อนช่วงสั้น หลังจากตลาดตอบรับข่าวที่เกิดขึ้นในเชิงลบระดับหนึ่ง

ตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงต่อตัวสั้นๆ จากระดับ RSI หลายๆ ตัว สูงกว่าปกติ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 ก.ย. 68)

กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

- หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว รับกระแสใกล้เข้าสู่วันหยุดยาวแห่งชาติของจีน GOLDEN WEEK อย่าง ERW CENTEL AAV
- หุ้น DEFENSIVE ราคาแลกการ์ด เลือก BDMS, BCH
- หุ้น HIGH DIVIDEND YIELD เลือก SCB บัณฑิต 8% ต่อปี, PTT บัณฑิต 6.4%

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 เพื่อบริษัทจะสามารถในการแข่งขัน 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.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. 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.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) 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
AA5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAV	5	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
ABM	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACC	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACE	5	AA	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACG	5	-	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ADB	4	A	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADD	3	-	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVICE	-	-	-	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
AE	5	-	Yes	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AEONTS	4	-	-	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AF	5	-	Yes	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AGE	5	BBB	-	CMAN	3	-	Yes	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NVD	5	AA	-	SEAFCO	5	-	-	TNBT	5	-	-
AHC	4	-	-	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NWR	5	-	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AI	-	-	Yes	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NYT	5	A	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIRA	4	-	Yes	CO	4	-	-	J	-	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIT	5	-	-	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJA	-	-	-	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AKP	5	-	Yes	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKR	-	-	-	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKS	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALPHAX	-	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALT	5	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALLUCON	3	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
AMA	5	-	Yes	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMANAH	-	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARIN	5	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBANK	5	AAA	Yes	PDJ	5	-	Yes	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KBS	3	-	-	PEACE	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KC	-	-	-	PEER	5	A	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCAR	3	-	Yes	PERM	-	-	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCE	4	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APP	-	-	-	DOO	5	-	Yes	KDH	-	-	-	PICO	-	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	-	-	-	KGEN	-	-	-	PMO	5	-	-	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
ARIN	3	-	-	DD5	-	-	-	KGI	-	-	Yes	PN	-	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIP	4	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARROW	4	BBB	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
AS	-	-	Yes	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASEFA	3	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASIA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SAP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIAN	4	-	Yes	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASK	5	-	Yes	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASN	3	-	-	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASP	5	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASW	5	A	Yes	DTCENT	4	-	-	KTS	-	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BAPS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAM	5	AA	Yes	ELC	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCT	-	-	-	F&D	-	-</																	