

วันทุกข์ หรือ วันสุข (ศุกร์)

TOP PICK BEM / BCH / SCGP

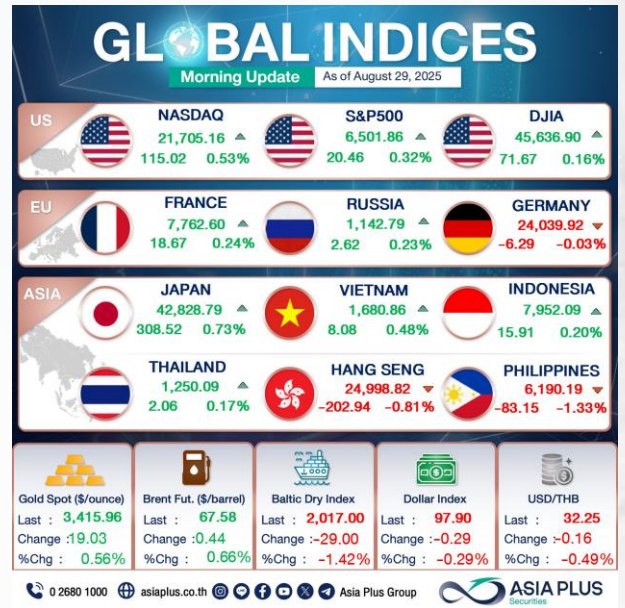
EXTERNAL FACTOR

- วนัตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยราว 0.2% - 0.5% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาล่าสุดบ่งชี้ไปในทางภาพรวมที่ดูไม่ได้อแย่ง สะท้อนจาก GDP 2Q68 สหรัฐฯ ถูกปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นเป็น +3.3%QOQ จาก +3.1%QOQ
- คินนี้ ตลาดฯ ยังรอจับตาประเด็นตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ก.ค. 68 โดย CONSENSUS คาดขยายตัว +2.6%YOY ทรงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่ CORE PCE +2.9%YOY ยับขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ทั้งนี้ หากตัวเลขออกมาสูงกว่าตลาด คาดอาจลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย

INTERNAL FACTOR

- คติทางการเมืองไทย 2 คติที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด 1. คติจริยธรรมร้ายแรง - นายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร 2. คติชั้น 14 - อดีตนายกรัฐมนตรีกักขัง ชินวัตร ซึ่งมีรายละเอียด ดังบทความขยายด้านล่าง
- ประเด็นคดีความทั้ง 2 คติ มีแนวทางที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ และคาดจบลงในช่วงต้น ก.ย.68 ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้นในระยะถัดไป

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Active Value	KBANK	DELTA	THAI
	167.50 4.00 (+2.45%) Vol. 2,069.64 MB.	150.00 -4.00 (-2.60%) Vol. 1,937.63 MB.	12.90 0.70 (+5.74%) Vol. 1,036.54 MB.
Impact	THAI 12.90 0.70 (+5.74%) Impact : 1.8731 pts.	KBANK 167.50 4.00 (+2.45%) Impact : 0.7524 pts.	PTTEP 113.50 2.00 (+1.79%) Impact : 0.8904 pts.
	DELTA 150.00 -4.00 (-2.60%) Impact : -3.9616 pts.	PTT 31.50 -0.25 (-0.79%) Impact : -0.5670 pts.	CPALL 44.50 -0.25 (-0.56%) Impact : -0.1783 pts.

INVESTMENT STRATEGY

- ก่อนวันหยุด พร้อมนักลงทุนเฝ้ารอความชัดเจน จากคำตัดสินศาล คตินายกฯ เริ่มช่วง 15.00 น. น่าจะกดดันให้มูลค่าซื้อขายเบาบางลง ตลาดหุ้นซึ้งๆ แต่หลังเห็นทิศทางที่ชัดเจนขึ้น น่าจะหนุนให้ตลาดหุ้นค่อยๆ มีมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้น และขยับขึ้นได้ตามลำดับ ประเมินแนวรับ 1230 - 1240 จุด
- กลยุทธ์การลงทุน หลบปัจจัยภายในประเทศ และเลือกหุ้นมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อย่าง หุ้นอิงราคาน้ำมัน PTTEP, TOP, BCP หุ้นได้ประโยชน์จากเงินค่า GULF, GPSC, BGRIM และหุ้นธุรกิจรถดอกเบี๊ยะทาง SAWAD, TIDLOR

FUND FLOW

	Institutes	Prop Trade	Foreign	Local
DAY	-339.22	-346.77	50.98	635.01
MTD	3,960.61	-880.45	-17,785.14	14,704.98
YTD	-8,404.36	-14,528.94	-80,335.58	103,268.89



ยอดคงค้าง MARGIN ของจีน เทียบ MARKET CAP. ของ CSI 300 อยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2015



อยู่ในช่วง WAIT & SEE

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยราว 0.2% - 0.5% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาล่าสุด บ่งชี้ไปในทางภาพรวมที่ดูได้แย่ง สะท้อนจาก GDP 2Q68 สหรัฐฯ ถูกปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นเป็น +3.3%QOQ จาก +3.1%QOQ หลังได้รับแรงหนุนการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง และการปรับตัวดีขึ้นของอุตสาหกรรมค้าปลีก อีกทั้งจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ ออกมา 229,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดและชะลอตัวลงจากสัปดาห์ก่อน

CONFERENCE BOARD เผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลงในเดือนส.ค.

United States		Browse		05:42:18		08/28/25		09/05/25	
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21	08/28 19:30				GDP Annualized QoQ	2Q S	3.1%	3.3%	3.0% --
25	08/28 19:30				Initial Jobless Claims	Aug 23	230k	229k	235k 234k

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 26 ส.ค. 68)

คืนนี้ ตลาดฯ ยังรอจับตาประเด็นตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ก.ค. 68 โดย CONSENSUS คาดขยายตัว +2.6%YOY ทรงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่ CORE PCE +2.9%YOY ยับขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ทั้งนี้ หากตัวเลขออกมาสูงกว่าตลาดคาด อาจลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย แต่ในทางกลับกัน หากตัวเลขออกมาต่ำกว่าตลาดคาด อาจเพิ่มความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย และตลาดหุ้นมีโอกาสตอบรับเชิงบวก

ประเด็นที่น่าติดตามในวันนี้

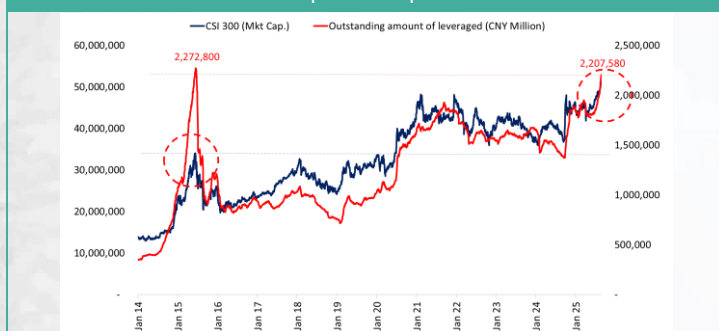
Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Friday 29 Aug 25	US	PCE Price Index YoY	Jul	-	2.6%	2.6%
		Core PCE Price Index YoY	Jul	-	2.9%	2.8%
	TH	ศาลรัฐธรรมนูญนัดแถลงด้วยวาจาและลงมติ, อ่านคำวินิจฉัย**				

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 26 ส.ค. 68)

อีกประเด็นหนึ่ง จากกระแสข่าวในจีน ประเด็นการควบคุม MARGIN และจำกัดการซื้อขายหุ้นจากโบรกเกอร์และกองทุน หลังตลาดหุ้นจีนพุ่งขึ้นเร็วเกินไป ท่ามกลางสัญญาณฟองสบู่และการใช้ LEVERAGE สะท้อนจากยอดเงินกู้เพื่อซื้อหุ้น (MARGIN TRADING)แตะ 2.2 ล้านล้านหยวน ซึ่งสัดส่วนการซื้อหุ้นด้วยเงินกู้คิดเป็น 12% ของมูลค่าการซื้อขาย อีกทั้งนักลงทุนรายย่อยในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 71%YOY

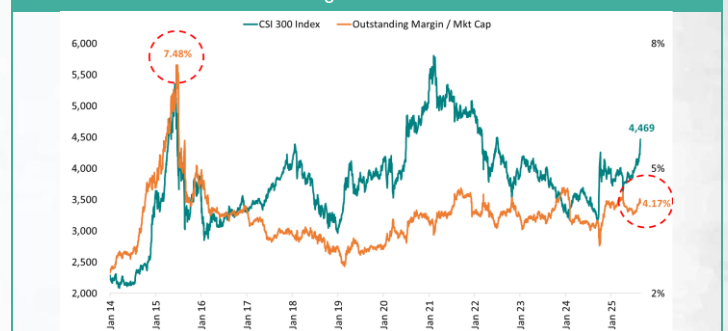
อย่างไรก็ดี แม้ยอดคงค้าง MARGIN ของจีน ในจีนจะสูงใกล้เคียงกับปี 2015 แต่ MARKET CAP ของ CSI 300 ได้ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ทำให้สัดส่วนยอดคงค้าง MARGIN ของจีน / MARKET CAP ของ CSI 300 ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่าในอดีต

ยอด MARGIN ของจีนพุ่งขึ้นก็จริง แต่ MARGET CAP ตลาดหุ้นจีน ก็พุ่งขึ้นด้วย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 27 ส.ค. 68)

ยอดคงค้าง MARGIN ของจีน เทียบ MARKET CAP ของ CSI 300 อยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2015



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 27 ส.ค. 68)

การเมืองไทยจับจ้องไปที่ศาลรัฐธรรมนูญ วันนี้ เวลา 15.00 น. เป็นตัวชี้นำตลาดฯ

ช่วงนี้มีคดีทางการเมืองไทยหลายคดีที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด โดยมีรายละเอียดและวันนัดหมายของศาลดังนี้ :

1. คดีจริยธรรมร้ายแรง – นายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร

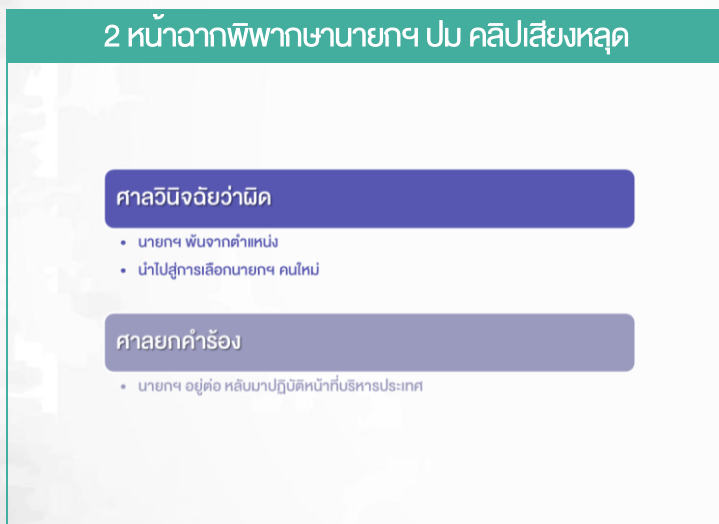
รายละเอียด : แพทองธารเพชฌัญญุคดีร้ายแรงเรื่องการผิดจรรยาบรรณรัฐมนตรี สืบเนื่องจากการรั่วไหลของเสียงสนทนาก่อนที่มีเนื้อหาเสียหายกับนายกรัฐมนตรีกับพวเขา เรื่องนี้สร้างความไม่พอใจอย่างกว้างขวางและนำไปสู่การถอนพรรคภูมิใจไทยออกจากรัฐบาล เมื่อวันที่ 1 ก.ค.68 โดยศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งให้ “ระงับการปฏิบัติหน้าที่” ชั่วคราวของเธอ (เสียงมติ 7-2)

สถานะล่าสุด : คำตัดสินเรื่องการพ้นตำแหน่งจากศาลรัฐธรรมนูญวันนี้

แนวทางที่คาดการณ์ได้ :

ไม่เข้าข่ายผิดจริยธรรมร้ายแรง(ศาลยกคำร้อง) → ดำรงตำแหน่งนายกฯ ต่อ

เข้าข่ายผิดจริยธรรมร้ายแรง → พ้นจากตำแหน่งนายกฯ → นำไปสู่การเลือกนายกฯ คนใหม่ ซึ่งจะเบนเสียงล่าสุดของฝั่งรัฐบาลและฝ่ายค้านนั้น เสียงรัฐบาลเกินอยู่แค่ 8 เสียง จาก 248 เสียง จึงต้องรอลุ้น ว่าหากพรรคเลือกไทยเลือกคุณชัยเกษมเป็นตัวแทนคนต่อไป จะไหวต่วนหรือไหม ?



ที่มา : ประชาชาติ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



2. คดีชั้น 14 – อดีตนายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร

รายละเอียด : การรักษานายทักษิณที่ชั้น 14 โรงพยาบาลตำรวจ (VIP FLOOR) แทนที่จะเข้าคุกตามคดีทุจริตระหว่างดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในอดีตนั้น เป็นไปตามกฎหมาย หรือเป็นการใช้อำนาจพิเศษเกินขอบเขตโดยมีการตรวจสอบจากหลายฝ่ายว่าการรักษาดังกล่าวมีความจำเป็นทางการแพทย์หรือไม่

สถานะล่าสุด : ศาลฎีกาได้นัดฟังคำชี้ขาดคดีในวันที่ 9 ก.ย.68 เวลา 10.00 น.

แนวทางที่คาดการณ์ได้:

หากศาลชี้ว่า ถูกต้องตามกฎหมาย (ไม่ผิด) ถือเป็นคำพิพากษายอมรับว่าระบบการบังคับโทษและการดูแลผู้ต้องขังที่มีปัญหาสุขภาพครอบคลุมกรณีพิเศษได้ อาจช่วยคลี่คลายความตึงเครียดทางการเมืองและลดแรงกดดันต่อตระกูลชินวัตร

หากศาลตัดสินว่า ผิด หรือมีความคลุมเครือ ศาลอาจให้เริ่มบังคับคดีใหม่ โดยคุณทักษิณกลับเข้าเรือนจำ และอาจเกิดกระแสต้านที่กระทบความเชื่อมั่นการเมือง และนักการเมืองฝ่ายตรงข้ามอาจใช้โอกาสนี้โจมตีภาพลักษณ์ของกฎหมายและความเสมอภาค

ซึ่งประเด็นคดีความทั้งหมด มีแนวทางที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆและคาดจบลงในช่วงต้น ก.ย.68 ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้นในระยะถัดไป

TRIP.COM รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง ยอดจองที่พักรุ่งตัวขึ้น

รายได้รวมอยู่ที่ 1.48 หมื่นล้านหยวน +16% YOY (สูงกว่าคาด 1.3%) ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.0 พันล้านหยวน +1% YOY (สูงกว่าคาด 15.3%) ซึ่งผลประกอบการที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากรายได้จากการจองที่พักอยู่ที่ 6.2 พันล้านหยวน +21% YOY (สูงกว่าคาด 2.9%) อีกทั้ง อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อยู่ที่ระดับ 31.5% (สูงกว่าคาดที่ระดับ 29.2%) นอกจากนี้ บริษัทประกาศอนุมัติโครงการซื้อคืนหุ้นมูลค่าสูงถึง \$5 พันล้าน โดย JAMES LIANG ประธานกรรมการบริหารกล่าวว่า “เราเชื่อมั่นในแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง และจะยังคงให้ความสำคัญในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ ทั้งด้านนวัตกรรม การพัฒนาพันธมิตร และการขยายตลาดท่องเที่ยว เพื่อกระตุ้นความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจระดับโลก”

รายได้จากการจองที่พักมีการเติบโต 21YOY และ 12% QOQ



ที่มา : COMPANY REPORT, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 28 ส.ค. 68)

จำนวนการจองที่พักและตั๋วเครื่องบินในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าช่วง PRE-COVID



ที่มา : COMPANY REPORT, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 28 ส.ค. 68)

หลบการเมือง กับหุ้นปัจจัยบวกหนุน

ก่อนวันหยุด พร้อมนักลงทุนเฝ้ารอความชัดเจน จากคำตัดสินศาล คดีนายกฯ เริ่มช่วง 15.00 น. น่าจะกดดันให้มูลค่าซื้อขายเบาบางลง ตลาดหุ้นซบๆ แต่หลังเห็นทิศทางที่ชัดเจนขึ้น น่าจะหนุนให้ตลาดหุ้นค่อยๆ มีมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้น และทยอยขึ้นได้ตามลำดับ ประเมินแนวรับ 1230 - 1240 จุด

คาดหวังแนวรับ SET INDEX โซน 1230 – 1240 จุด ยังเอาอยู่



ที่มา : EFIN, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 25 ส.ค. 68)

กลยุทธ์การลงทุน หลบปัจจัยภายในประเทศ และเลือกหุ้นมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว คือ

- หุ้นอิงราคาน้ำมัน PTTEP, TOP, BCP
- หุ้นได้ประโยชน์จากเงินค่า GULF, GPSC, BGRIM
- หุ้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง SAWAD, TIDLOR