

SET พักตัว หลัง Dot plot ยังล็งเลในการลดดอกเบี้ยแรงในปีหน้า...“ซื้อ” STECON

ดัชนี SET อยู่ที่ 1,299.96 จุด -6.73 จุด -0.52% ปริมาณซื้อขาย 26,556 ลบ.

แนวรับ :	1,294 / 1,283	แนวต้าน :	1,312 / 1,320
----------	---------------	-----------	---------------

Most Active		
	แนวรับ	แนวต้าน
EA	3.60	3.78
	3.52	3.90
CRC	22.30	22.80
	22.00	23.20
BDMS	20.90	21.30
	20.60	21.50
PTT	33.00	33.50
	32.50	34.00
KTC	30.00	30.75
	29.50	31.50

สรุปทิศทางและแนวโน้มตลาด

- SET พักตัวระยะสั้น หลัง Dot plot แสดงให้เห็นถึงความล็งเลในการลดดอกเบี้ยแรงในปีหน้า: แม้ Fed จะลดดอกเบี้ยตามคาดและส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ แต่ถ้อยแถลงของ Fed กับรายงาน Dot Plot มีบางจุดที่ขัดแย้งกัน โดยถ้อยแถลงแสดงถึงความกังวลตลาดแรงงานที่อ่อนแอมากกว่าเงินเฟ้อ แต่รายงานยังคงคาดการณ์อัตราการว่างงานในปีหน้าและปรับลดในปีหน้า พร้อมคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 1 ครั้งในปี 2027 สะท้อนเท่าที่การดำเนินนโยบายระยะยาวจะทำให้ตลาดกังวลภาวะ Stagflation และบางส่วนกังวลว่าหาก Fed ลดดอกเบี้ยเข้าไปอาจเกิด Recession...แนะนำ “Selective” กลุม Domestic play ต่อเนื่อง อย่าง **ADVANC KBANK CPALL COM7 ADVICE CPN ERW TIDLOR**
- “ซื้อ” STECON...กำไรกลับมาฟื้นตัว ได้แรงหนุนจากงานเอกชนที่กำลังสูงมากขึ้น: เราแนะนำ “ซื้อ” STECON ด้วยเป้าหมายพื้นฐาน 11 บาท (Update วันนี้) จาก 1) งานในมือที่สูงระดับ 1 แสนล้าน ณ 2Q25 ซึ่งเราคาดว่า STECON จะมีการรับงานใหม่จากเอกชนเพิ่มเติมใน 4Q25F ทำให้งานในมือเพิ่มขึ้นเป็น 1.07 แสนล้าน ซึ่งจะหนุนให้การเติบโตของรายได้อยู่ที่ 6-8% ต่อปีใน 2026-27F 2) ไม่มีผลขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลืองอีกต่อไป ขณะที่บดลแข็งแกร่งขึ้น โดยคาดว่าอัตราส่วน D/E จะยังอยู่ในระดับต่ำ 0.1-0.2 เท่า 3) เราไม่มีความกังวลต่อความเป็นไปได้ที่จะถอนตัวจากโครงการอุโมงค์จาก UAT ที่เป็นผู้ชนะการประมูลสามารถถอนตัวจากโครงการได้โดยไม่ถูกลงโทษ เพราะรัฐบาลไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข

STECON ยกฐานขึ้นหลังพักตัวในกรอบ Uptrend ด้าน 9.30 / 10.00



Futures		
	แนวรับ	แนวต้าน
S50U25	830	838
	826	843
GOU25	3652	3668
	3645	3674

หุ้นที่น่าสนใจทางเทคนิค

TIDLOR “ซื้อ” ราคาหุ้นยกฐานขึ้นต่อหลังพักตัวใน Uptrend ไม่หลุดค่าเฉลี่ย 1 เดือน พร้อมปริมาณการซื้อขายหนาแน่น ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก MACD กลับมาตัด Signal และค่าเฉลี่ยเรียงตัวยืนยันแนวโน้ม แนวต้านแรก 20.90 ถัดไปที่ 21.50 (Stoploss 20.00)

GPSC “ซื้อ” ราคาหุ้นเริ่มกลับตัวขึ้นหลังพักตัวใน Uptrend ไม่หลุดค่าเฉลี่ย 1 เดือน พร้อมปริมาณการซื้อขายหนาแน่น ขณะที่ Stochastic กลับมาขึ้นและเส้นค่าเฉลี่ยยังเรียงตัวทำ Golden Cross ต่อเนื่อง แนวต้านแรก 41.50 ถัดไปที่ 43.00 (Stoploss 38.00)

นลินทร์ คลังปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@thanachartsec.co.th, 02-779-9107

วิชนันท์ ธรรมบำรุง wichanan.tam@thanachartsec.co.th, 02-779 9123

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งรายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบางตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน



Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 4/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ภา นิการุณ, CFA pimpaka.nic@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหิรัญกุล, CFA adisak.phu@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@thanachartsec.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ พัทธดนย์ บุณนาค pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์ phannarai.von@thanachartsec.co.th
ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs , บันเทิง รดา ลิ้มสุทริวันภูมิ rata.lim@thanachartsec.co.th	ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน รวีสร่า สุวรรณอำไพ rawisara.suw@thanachartsec.co.th	ขนส่ง, รับเหมา ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์ saksid.pha@thanachartsec.co.th
Small Cap , การแพทย์, โรงแรม ศิริพร อรุณทัย siriporn.aru@thanachartsec.co.th	พลังงาน , วิโตรเคมี ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ yupapan.pol@thanachartsec.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพยมณฑล lapinee.dib@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชพันธ์ ธรรมบำรุง witchanan.tam@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์ sittichet.run@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@thanachartsec.co.th		

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล monrudee.pet@thanachartsec.co.th	เกษมรัตน์ จิตกุล kasemrat.jit@thanachartsec.co.th	วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์ varathip.run@thanachartsec.co.th
สุนทร รักษาวัต sunet.rak@thanachartsec.co.th	สุกสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราชญ์ suksawat.lim@thanachartsec.co.th	สุจินตนา สถาพร sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
18 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th