



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น
- ตลาดหุ้นไทย ตลาดตอบรับผลของการค้า คาดว่าจะออกไปในทางบวก ส่วนเรื่องการรายงานกำไรและเงินปันผลงวดแรกของบริษัทในตลาดหุ้นไทย ส่วนใหญ่ที่ส่งงบ ราคาหุ้นจะขึ้นมากกว่าลง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รับรู้ผลประชุม FOMC แบบที่ไม่ผิดหวัง ความหวังในการลดดอกเบี้ย 17 ก.ย. ยังมีน้อย แต่หาก Trump สามารถปิดดีลภาษีได้ครบ และไม่คุกคามมาก ตลาดน่าจะกลับมาเล่นเรื่องการลดดอกเบี้ยในเดือนหน้าอีกครั้ง ส่วนกำไรบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Tech อย่างเช่น Microsoft , Amazon ยังหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้แข็งแกร่งต่อไป
- ผลการเจรจาไทย-สหรัฐฯ เราได้ภาษี 19% ใกล้เคียงกับ ASEAN อื่นๆ เป็นข่าวดี ส่วนเรื่องไฟที่เป็น non-tariff ที่เราต้องนำเข้าสินค้าพลังงานและเกษตรมากขึ้น มีผลต่อหุ้นในตลาดไม่มาก เพราะกลับมาบวกจากเรื่องอัตราภาษีที่ไม่โหดร้ายจนเกินไปมากกว่า ทั้งนี้ คาดตลาดจะตอบรับทางบวก ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากข่าวนี้ จะเป็น DELTA, KCE, ITC, WHA, AMATA
- ศาลอุทธรณ์แห่งสหรัฐอเมริกาสำหรับเวตสหพันธ์ (The U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit) มีกำหนดรับฟังการไต่สวนด้วยวาจาในคดีที่ท้าทายการใช้กฎหมายอำนาจทางเศรษฐกิจในภาวะฉุกเฉินระหว่างประเทศ (International Emergency Economic Powers Act หรือ IEEPA) ของทรัมป์ในการกำหนดอัตราภาษี
- ชายแดนไทย-กัมพูชา มีการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง ยังคงปะทะต่อเนื่องเพื่อยึดพื้นที่บริเวณปราสาทตาควาย ด้านไทยกำลังเก็บหลักฐานกับพวกละเมิดข้อตกลงหยุดยิง ทั้งนี้รอการประชุม GBC 4 ส.ค. ซึ่งมีกัมพูชาเป็นเจ้าภาพ ตลาดรับรู้เรื่องนี้ไปบ้างแล้ว ขณะนี้นักลงทุนกำลังให้ความสนใจกับเรื่องการเจรจาการค้า และการถึงบงของบริษัทจดทะเบียน
- สืบค้าหน้า วันที่ 8 ส.ค. 68 MSCI เตรียมประกาศหุ้นเข้า-ออกดัชนีฯ เพื่อ Rebalance และจะใช้ราคาปิดวันที่ 27 ส.ค. 68 เก็งดัชนี MSCI เพิ่มน้ำหนักลงทุนหุ้นไทย บวกต่อหุ้นขนาดใหญ่ของไทย ที่อยู่ใน MSCI Thailand อาทิ ADVANC, DELTA, PTT, AOT, GULF
- บริษัทจดทะเบียนต้องส่งรายงานงบการเงิน ภายใน 14 ส.ค. 68 โดย DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ไว้ที่ 2.4 แสนล้านบาท -5% YoY; -13% qoq (1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท) บริษัทจดทะเบียนที่จะประกาศงบฯ ในวันนี้ ได้แก่ MINT
- Event วันนี้ : อัตราการว่างงานสหรัฐฯ (คาดการณ์ 4.2%; ครึ่งก่อน 4.1%), การจ้างงานนอกภาคเกษตร(คาดการณ์ 108k; ครึ่งก่อน 147%), PMI สหรัฐฯ

Strategy

- ตลาด ยังมีโอกาสเดินทางขึ้นต่อ ได้อานิสงส์จากการเจรจาการค้าของไทยที่ปิดดีลได้แล้ว และจะมีการเข้ามาถึงงบ 2Q กันอย่างต่อเนื่อง ดัชนีฯ ขึ้นถึงเป้า 1250 จุด ของเราแล้ว การร่วงลงของตลาด มองเป็นการลงในช่วงสั้นๆ
- กลยุทธ์ สลับขายทำกำไรหุ้นออกไปบ้าง เพื่อเปลี่ยนหุ้นชุดใหม่ ดัชนีฯ ขึ้นมามาก จากนี้ไป การเล่นของนักลงทุน จะเป็นลักษณะของรอบที่สั้นลง และสลับ Sector บ่อยขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงที่หุ้นขึ้นมาจากระดับดัชนีฯ 1050-1250 จุด ที่ผ่านมา
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ STA*, OR, SCC, CRC ออก และนำ RCL*, TTB, ADVANC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย RCL*(10%), TTB(10%), ADVANC(10%), WHA(20%), ITC(10%), GULF(10%)

Technical : NCAP, MONO

News Comment

(+) ปธน.ทรัมป์ เคาะเรียกเก็บภาษีนำเข้าไทย 19% เท่ากับพม่า มาเลเซีย มีผล 1 ส.ค.

Company Report

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q25E ได้อานิสงส์เงินประกันบึงหนองบอนและ backlog สูงขึ้น

(-) PTG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 1H25E พันตัวน้อยกว่าเดิมประเมินอย่างไรก็ตาม 2H25E มีโอกาสฟื้นตัวเด่น

(0) SCC (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 150.00 บาท) คาดอุปทาน olefins ใหม่ยังเข้ามา; spread ที่ผันผวนยังคงดัน LSP

(0) ITC (ถือ/เป้า 14.00 บาท) 2Q25 ใกล้เคียงคาด, ปรับเป้าปี 2025E เพื่อสะท้อนผลกระทบ tariffs

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Aug	EC	CPI Estimate YoY	Jul P	1.90%	2.00%
	EC	CPI MoM	Jul P	-0.2%	0.3%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	99.73k	147k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jul	0.29%	0.20%
	US	Unemployment Rate	Jul	4.2%	4.1%
	US	ISM Manufacturing	Jul	49.4	49.0
	US	Construction Spending MoM	Jun	0.10%	-0.30%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	61.8



News Comment

(+) ปธน.ทรัมป์ เคาะเรียกเก็บภาษีนำเข้าไทย 19% เท่ากับพหุมาเลเซีย มีผล 1 ส.ค

ปธน.ทรัมป์ เคาะเรียกเก็บภาษีนำเข้าไทย 19% ทำเนียบขาวเปิดเผยรายละเอียดล่าสุดเกี่ยวกับอัตราภาษีศุลกากรที่จะเรียกเก็บจากประเทศต่าง ๆ โดยกำหนดว่าจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าสินค้าจากไทยในอัตรา 19% ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับที่เรียกเก็บจากกัมพูชาและมาเลเซียเช่นเดียวกันสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากไต้หวันในอัตรา 20% ซึ่งสูงกว่าภาษีที่เรียกเก็บจากประเทศเพื่อนบ้านอย่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ที่ระดับ 15% (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เราไม่นับมองเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออก จากอัตราภาษีที่ลดลงจากเดิม 36% และใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่อัตราภาษีดังกล่าวใกล้เคียงกับของประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เวียดนามที่ 20% และอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ที่ 19% ทำให้เรามองว่าไทยจะยังคงสามารถรักษาระดับความสามารถทางการแข่งขันไว้ได้

(+/-) Pet Food (Neutral) เราประเมิน sensitivity กรณีอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อยู่ที่ 19% และยอดขายจากสหรัฐฯ ลดลง -19% ใกล้เคียงกับตัวเลขอัตราภาษีที่คาดว่าจะถูกเรียกเก็บ เราประเมินจะกระทบกำไรปี 2026E ของ AAI -10% และ ITC -7-10% อย่างไรก็ตามเรามองว่าความเสี่ยงจากการ switch ไปสั่งซื้อประเทศอื่นเริ่มลดลง หลังอัตราภาษีของไทยใกล้เคียงกับเวียดนาม (สหรัฐฯ สัดส่วนการนำเข้าอาหารสัตว์เสี่ยงจากไทยและเวียดนามที่ 34% และ 4% ตามลำดับ)

(+/-) TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท) มีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ 40% ขณะที่หากอิงอัตราภาษีนำเข้าก่อนการประกาศมาตรการในเดือน เม.ย. 2025 เดิม สหรัฐมีการเก็บภาษีนำเข้าผลิตภัณฑ์กัญชาจากไทยราว 9-10% เราประเมิน sensitivity กรณีอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อยู่ที่ 19% จะกระทบกำไรปี 2026E ราว -5-7% อย่างไรก็ตามเรามองว่าความเสี่ยงจากการ switch ไปสั่งซื้อประเทศอื่นเริ่มลดลงหลังอัตราภาษีใกล้เคียงกับภูมิภาค

(0) กลุ่มผลิตภัณฑ์นม: พรีว PLUS (ถือ/เป้า 3.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จาก US 44% ประเมินยอดขาย US ที่ลดลง -19% จะกระทบกำไรปี 2026E ของบริษัทที่ -3-5% โดยทางบริษัทเคยมีการประเมิน worst case ที่ภาษี 36% อาจกระทบราคาขายของลูกค้ายที่เพิ่มขึ้น +10% ซึ่งคาดไม่กระทบต่อยอดขายสั่งซื้อของบริษัท, COCOCO (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) มีสัดส่วนรายได้จาก US 24% ประเมินยอดขาย US ที่ลดลง -19% จะกระทบกำไรปี 2026E ของบริษัทที่ -2% อย่างไรก็ตาม เรามองความต้องการผลิตภัณฑ์นมพรีวไทยในตลาดโลกที่สูง ทำให้มองผลกระทบที่จำกัดต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลง

(+) Bank (Overweight) มองบวกจากแรงกดดันเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลง ทำให้การประชุม กนง. รอบหน้าที่ 13 ส.ค. 25 จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่เดิม ทำให้เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อย่าง BBL, KTB, SCB, KBANK

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จาก US ที่ 5% เรามองว่าผลกระทบจำกัดโดยปัจจุบันราคาขายสินค้ากลุ่มเดียวมีราคาสูงกว่าของ SAPPE เรามองว่า distributor ของบริษัทมีโอกาสปรับราคาขึ้นเพื่อสะท้อน Tariff ได้ และความต้องการผลิตภัณฑ์ของ SAPPE ยังดีต่อเนื่อง

(0) EPG (ซื้อ/เป้า 3.40 บาท) กระทบจำกัด โดยโรงงาน Aeroflex ที่สหรัฐฯ มีการนำเข้าวัตถุดิบจากไทย จะกระทบต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น แต่บริษัทมีแผนที่จะปรับเพิ่มราคาขายขึ้นชดเชย ซึ่งปัจจุบันคู่แข่งมีการปรับเพิ่มราคาขายแล้ว รวมถึง EPG มีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้าไว้แล้ว 9-10 เดือน

(+/-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) มีโอกาสได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการที่ลูกค้าของบริษัทมีการส่งออกอย่างไปสหรัฐฯ เบื้องต้นเราประเมินสำหรับยอดขายรวมของ NER ที่ลดลงทุกๆ -5% จะกระทบกำไรปี 2026E -6% อย่างไรก็ตามเรามองว่าความเสี่ยงจากการ switch ไปสั่งซื้อประเทศอื่นเริ่มลดลงหลังอัตราภาษีใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่ง

(+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.20 บาท) มีโอกาสได้รับปัจจัยหนุนหากไทยนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ มากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนลดลง ขณะที่การนำเข้าเนื้อไก่ทำได้ยากหลังราคาไก่สหรัฐฯ เติบโตสูงกว่าไทยและทั้งไทยและสหรัฐฯ เป็นผู้ผลิตและส่งออกรายใหญ่ทั้งคู่



Company Report

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 2Q25E ได้อานิสงส์เงินประกันบึงหนองบอนและ backlog สูงขึ้น

เรากำหนดราคา "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาทอิง 2025E PER 20x (-1SD below 5-yr average PER) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 418 ล้านบาท ขยายตัวสูงจากกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 25 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น +22% QoQ สูงกว่ารอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 100-200 ล้านบาท ได้ปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้โต +5% YoY, +36% QoQ จาก backlog สูงขึ้นอยู่ที่ 1 แสนล้านบาท ขณะที่งานโดยรวม progress ดีต่อเนื่อง และ 2) GPM ปรับตัวขึ้น +820bps YoY, +330bps QoQ อานิสงส์การบันทึกเงินประกันซ่อมแซมงานบึงหนองบอน โดยเบื้องต้นเราประเมินที่ราว 350 ล้านบาท (ราว 70% ของเงินสำรองผลขาดทุนโครงการดังกล่าว ณ สิ้นปี 2024) และ project mix โดยรวมดีขึ้น เบื้องต้นเรากำไรปกติปี 2025E ที่ 762 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท แต่มีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหลังประกาศงบ 2Q25 หลังจากที่มีความชัดเจนเรื่องจำนวนเงินประกันซ่อมแซมโครงการบึงหนองบอน สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสชะลอ QoQ เนื่องจากใน 2Q25E มีการบันทึกเงินประกัน ราคาหุ้น outperform SET +16% ใน 6 เดือน แต่กลับมา underperform SET -16% ใน 3 เดือน แม้แนวโน้มอาจยังมี noise จากประเด็นการเมือง แต่เรากำหนดมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานปี 2025E หนุนโดย 1) backlog ทรงตัวสูง 1 แสนล้านบาท (ยังไม่รวมงานอุทกภัย 2.7 หมื่นล้านบาท), 2) GPM ฟื้นตัวและโอกาสมี upside จากเงินประกันงานบึงหนองบอนที่อาจสูงกว่าคาด, และ 3) โอกาสการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากสายสีชมพูและสายสีเหลือง

(-) PTG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 1H25E ฟื้นตัวน้อยกว่าเดิมประเมิน อย่างไรก็ตาม 2H25E มีโอกาสฟื้นตัวเด่น

คงกำหนดราคา "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 8.00 บาท (เดิม 8.50 บาท) อิง PER 12X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แม้ปรับประมาณการปี 2025E ลง จากแนวโน้ม oil sales volume ที่เติบโตน้อยกว่าคาด แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2026E มองข้ามปี 2025E โดยประเมินสถานการณ์ดีขึ้นจากกองทุนน้ำมันลดแรงกดดันค่าการตลาด และกลับมาเห็นการฟื้นตัวของกำไร ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 257 ล้านบาท (-45% YoY, +35% QoQ) ตามทิศทาง oil sales volume (-1% YoY, +2% QoQ) และค่าการตลาด (-5% YoY, +2% QoQ) ส่งผลให้ oil GP -7% YoY, +3% QoQ อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลงมาที่ 1.0 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+16% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -17%/-15% ตามลำดับ หลัง oil sale volume มีแนวโน้มต่ำกว่าประมาณการเดิม (Old +5% YoY, New 0% YoY, 1H25E -2%, Company guidance +5-10% YoY) และคาดบริษัทจะมีการปรับ guidance ใหม่ อย่างไรก็ตามคาดว่า 2H25E ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าการตลาดจากสถานะกองทุนน้ำมันดีขึ้น และการขยายธุรกิจ non-oil โดยเฉพาะภาพฟุ้งไทย จะช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงที่หลัองปี ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดยังคง outperform ได้ต่อ แม้แนวโน้ม 2Q25E ผลประกอบการยังไม่ดี YoY จาก oil sales volume และค่าการตลาด แต่ราคาปรับตัวลง YTD กว่า -20% และเทรดอยู่ใน PER band ต่ำสุดรอบ 5 ปี ที่ -1SD คาดสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควร ในขณะที่ outlook ตั้งแต่ 2H25E ดีขึ้นจากการตลาดมีแรง

กดดันน้อยลงจากสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นกดดันแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงในช่วงที่หลัองปีคาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนหุ้น outperform ได้ต่อ

(0) SCC (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 150.00 บาท) คาดอุปทาน olefins ใหม่ยังเข้ามา; spread ที่ผันผวนยังคงกดดัน LSP

เรากำหนดราคา "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 150.00 บาท (เดิม 140.00 บาท) อิงวิธี SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งผู้บริหารมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีใน 2H25E สอดคล้องกับมุมมองของเรา โดย SCC คาดว่าจะเห็นอุปทานใหม่สุทธิสำหรับ ethylene ทั่วโลกในปีนี้ที่ประมาณ 8 ล้านตัน (mt) ซึ่งจะถูกชดเชยบางส่วนโดยแผนการปิดซ่อมบำรุงของโรงงานผลิต intermediate chemical ในเอเชีย ทั้งนี้ SCC ตั้งเป้าว่าจะกลับมาดำเนินโครงการ Lon Son Petrochemical Complex (LSP) ที่อัตราการใช้กำลังการผลิต (run rate) ที่ 90% เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 3 เดือน อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็นถึงความท้าทายที่ LSP จะดำเนินงานติดต่อกันได้เป็นระยะเวลานานจากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่ยังคงผันผวนสูง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E/2026E ขึ้น 78%/38% เป็น 8.9/9.8 พันล้านบาท เทียบกับ 6.4 พันล้านบาทในปี 2024 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมปี 2025E-2026E ที่สูงขึ้น 2%-4% 2) Olefins spread ที่ดีขึ้น และ 3) รายได้อื่นๆที่สูงขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น 31% และ outperform SET 36% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนภาพกำไรสุทธิ 2Q25 ที่แข็งแกร่งจากการรับรู้กำไรพิเศษ ทั้งนี้ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสะท้อน 2025E PBV ที่ไม่แพงที่ 0.65x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเชื่อว่าภาพรวมธุรกิจของบริษัทยังคงมีความท้าทายจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้าใน 2H25E ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยกดดัน olefins spread ให้ยังคงผันผวนสูง

(0) ITC (ถือ/เป้า 14.00 บาท) 2Q25E โกล้เคียงคาด, ปรับเป้าปี 2025E เพื่อสะท้อนผลกระทบ tariffs

เรากำหนดราคา "ถือ" และราคาเป้าหมาย 14.00 บาทอิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) ITC รายงานกำไรปกติ 2Q25E ที่ 712 ล้านบาท (-36% YoY, +2% QoQ) โกล้เคียงตลาดและราคาตลาด กำไรปกติชะลอ YoY จาก 1) GPM ลดลง -500bps YoY จากสัดส่วนสินค้า premium ลดลง ต้นทุนค่าแรงและค่าเสื่อมสูงขึ้น และใน 2Q24 มีกลับสำรองสินค้าคงเหลือ และ 2) SG&A สูงขึ้นจากการลงทุน transformation ขณะที่กำไรปกติดีขึ้นเล็กน้อย QoQ เป็นไปตามปริมาณขายสูงขึ้นตามฤดูกาล แต่ถูก offset บางส่วนจากค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้นจากการเริ่มรับรู้เกณฑ์ GMT เรากำไรปกติปี 2025E ที่ 2.8 พันล้านบาท (-26% YoY) โดยบริษัทมีการปรับเป้าหมายปี 2025E เพื่อสะท้อนผลกระทบ tariffs ซึ่งโกล้เคียงกรอบที่เราประเมิน สำหรับ 3Q25E ประเมินกำไรปกติจะยังอ่อนตัว YoY จากเงินบาทแข็งค่าขึ้น ต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น และฐานภาษีสูงขึ้นจากเกณฑ์ GMT และมีโอกาสทรงตัว QoQ ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +13% ใน 1 เดือน แม้จะมี positive sentiment จากความคืบหน้าการเจรจาขยาย tariffs แต่เรากำหนดมุมมองระมัดระวังจากกำไรปกติปี 2025E ชะลอตัวสูง -26% YoY กดดันจากบาทแข็ง SG&A สูงขึ้นจากการลงทุน transformation และผลกระทบเกณฑ์ GMT

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (31 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลบเช่นกัน เนื่องจากกระแสตอบรับผลประกอบการของบริษัไมโครซอฟท์ (Microsoft) และเมตาแพลตฟอร์มส์ (Meta Platforms) แผ่วลงในช่วงท้าย ขณะที่นักลงทุนรอผลประกอบการของบริษัเทคโนโลยีรายใหญ่อย่างแอปเปิล (Apple) และอะมาซอน (Amazon) ซึ่งจะเปิดเผยหลังตลาดปิดทำการ รวมทั้งติดตามความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้า ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,130.98 จุด ลดลง 330.30 จุด หรือ -0.74% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,339.39 จุด ลดลง 23.51 จุด หรือ -0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,122.45 จุด ลดลง 7.23 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่าหนึ่งสัปดาห์ในวันพฤหัสบดี (31 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังกับผลประกอบการของหลายบริษัท เช่น Sanofi และ Ferrari ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ก็เป็นอีกปัจจัยกดดันเช่นกัน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 546.11 จุด ลดลง 4.13 จุด หรือ -0.75%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,771.97 จุด ลดลง 89.99 จุด หรือ -1.14% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,065.47 จุด ลดลง 196.75 จุด หรือ -0.81% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,132.81 จุด ลดลง 4.13 จุด หรือ -0.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (31 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ที่ออกมาแบบผสมผสาน และรอติดตามความคืบหน้าทางการค้าก่อนถึงเส้นตายการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ในวันที่ 1 ส.ค.นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 9,132.81 จุด ลดลง 4.13 จุด หรือ -0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (31 ก.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า โดยขณะที่ใกล้ถึงกำหนดเส้นตายการเรียกเก็บภาษีศุลกากรอัตราสูงในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 74 เซนต์ หรือ 1.06% ปิดที่ 69.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 71 เซนต์ หรือ 0.97% ปิดที่ 72.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (31 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้า ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 4.2 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 3,348.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **เปิดไฟ 8 หุ่นเด่น รับอานิสงส์ รัฐทุ่มงบบอไอ 2.5 หมื่นล้าน**
บอร์ด AI แห่งชาติไฟฟ้ในช่วงบกว่า 25,000 ล้านบาท จับเคลื่อนไทยสู่ศูนย์กลางเทคโนโลยี AI อาเซียนต้นต้งศูนย์รวมความเชี่ยวชาญ 10 แห่ง พร้อมเตรียมเปิด Data Sandbox โปรทฯ มองเป็นจุดเริ่มต้น New S-Curve ด้าน AI กระตุ้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและดาต้าเซ็นเตอร์ WHA, AMATA, GULF, ADVANC, TRUE โดดเด่นรับตีมาณดาต้าเซ็นเตอร์ และ Cloud
- **BH จ่ายปันผล 2 บาท BDMS กำไรโต 15%**
BH ราคาพุ่ง 4.94% หลังแจ้งงบไตรมาส 2/68 ดีกว่าตลาดคาด มีกำไรสุทธิ 1,858 ล้านบาท ลดลง 3.8% และครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 3,591 ล้านบาท พร้อมจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 2 บาท ขึ้น XD 14 ส.ค.นี้ ฟาก BDMS จัตามแจ้งงบไตรมาส 2/68 วันที่ 13 ส.ค.นี้ โปรทฯ คาดมีกำไร 3,800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%
- **6 องค์กรตั้งโต๊ะแถลงคดี MORE จัตามพันอาญา 'ปันหุ้น-ฉ้อโกง'**
ผู้บริหารระดับสูง 6 องค์กรสำคัญ อัยการสูงสุด-ปปง.-ดีเอสไอ-สอบสวนกลาง-ส.บริษัทหลักทรัพย์-ตลาดหลักทรัพย์ ตั้งโต๊ะแถลงข่าวความคืบหน้าคดีฉ้อโกง MORE หลังศาลแพ่งสั่งคืนเงินโปรทเกอร์ 11 แห่ง มูลค่ากว่า 4,500 ล้านบาท พร้อมยึดหุ้น MORE จำนวน 1,500 ล้านหุ้นตกเป็นของแผ่นดิน จัตามความคืบหน้าคดีอาญาฐานปันหุ้น-ฉ้อโกงโปรทเกอร์
- **SPALI โชว์ความสำเร็จจ่อสตรเลี่ย ครึ่งปีแรกทยอยอดขาย 6,040 ล้านบาท โตทะลุ 310%**
ศุภาลัย ทยอยอดความสำเร็จในออสตรเลี่ย ครึ่งปีแรกทยอยอดขายกว่า 6,040 ล้านบาท พุ่ง 310% หลังขยายพอร์ตโครงการเพิ่ม 12 โครงการ ผ่าน JV กับบริษัทพันธมิตรชั้นนำ Stockland เมื่อปลายปี 67 สะท้อนศักยภาพโครงการในแคนจงใจจะความเชื่อมั่นจากผูบริโภค ต่อย้ากักทางการเติบโตอย่างยั่งยืนในตลาดต่างประเทศ
- **SENA รายได้ปีนี้ต่ำเป้า 1 หมื่นล้าน ผุด 5 โครงการ 6,700 ล้าน ครึ่งปีหลัง**
SENA เผยครึ่งปีหลังเปิด 5 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 6,700 ล้านบาท ส่วนรายได้ปีนี้ต่ำปากว่า 1 หมื่นล้าน แต่ยังรักษาความสามารถทำกำไรไว้ พร้อมพลิกกลยุทธ์การขายรับมือตลาดชะลอ กัปล่อยเช่าและเช่าออม หวังสร้างรายได้ประจำ เพิ่มมาร์จิ้น
- **SUN ส่งผลิตภัณฑ์ KC ช่วยเหลือผู้ประสบภัย ชายแดน-น้ำท่วมเหนือ**
SUN สนับสนุนโครงการ สอนดอกกรมน้ำใจ คณะแพทยศาสตร์ มช. ส่งมอบผลิตภัณฑ์ช่วยเหลือผู้ประสบภัยชายแดนไทย-กัมพูชา พร้อมส่งต่อพลังใจ สู่ผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคเหนือ
- **TRUE แบนะซึกซิม 850MHz รับเปลี่ยนใหม่ก่อน 3 ส.ค.นี้ ได้รับสิทธิประโยชน์เน็ตฟรี**
TRUE เดือนลูกค้าตรวจสอบซิม 850 MHz รับเปลี่ยนก่อน 3 ส.ค. นี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงปัญหาใช้งานโรมมิ่งต่างประเทศ พร้อมรับสิทธิเน็ตฟรี



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800