



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ได้แรงหนุนจาก Flow ไหลเข้าตลาดเอเชีย จับตามลจธจไทย
- ตลาดหุ้นไทย ได้รับแรงหนุนจากผลการค้าหลายประเทศในเอเชีย Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดเอเชียอีกครั้ง โดยไทย ได้รับอานิสงส์ตามไปด้วย แม้ผลจะยังไม่ออกมาก็ตาม
- ความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ส่งผลให้ดัชนีฯ วานนี้ ปรับตัวขึ้นแรง หลังญี่ปุ่น และฟิลิปปินส์ ปิดดลไปที่ 15% และ 19% ตามลำดับ นักลงทุนคาดหวังว่าข้อตกลงการค้าจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจและการส่งออกของไทย สำหรับผลการเจรจาการค้าของไทย หากต่าง(มาก) กว่าประเทศอื่นๆ หรือเจรจาแล้วไทย เสียมากกว่าได้ ก็อาจกลายเป็นลบต่อตลาดหุ้นได้เช่นกัน
- ดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่ (MSCI Emerging Markets Index) ปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งเป็นการปรับขึ้นที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบหนึ่งเดือน และดัชนีสกุลเงินตลาดเกิดใหม่แข็งค่าขึ้น 0.2% ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวที่มากที่สุดในรอบสามสัปดาห์ ขณะที่เงินบาทแข็งค่าสอดคล้องกับค่าเงินอื่นๆ 32.18 บาท/ดอลลาร์ เรามองว่า Flow กำลังไหลกลับเข้าตลาด EM หลัง ญี่ปุ่นดลภาษีได้ 15% ฟิลิปปินส์ -อินโดนีเซีย ที่ 19% ต่ำกว่าของเวียดนามเสียอีก
- แม้ กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.75% ในการประชุมครั้งล่าสุด แต่หลังจากได้ผู้ว่า รพท. คนใหม่ มีความเป็นไปได้ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยหนึ่งครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย และนักลงทุนมองบวกต่อเรื่องนี้
- "หมอมิ่ง" เผย "ศาล รธน." ยยยาวเวลาเร่งปม "คลื่นเสียงฮุน เซน" ถึง 31 ก.ค. ย้ำ "อึ้ง" มีเจตนาบริสุทธิ์ เชื่อทุกอย่างคลี่คลาย ว่านี่ น่าจะออกโทนบวกต่อตลาดไปอีกระยะ
- DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ไว้อยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท..... จากนั้นไปบริษัทต่างๆ จะทยอยนำส่งงบการเงินไล่ตั้งแต่ PTTEP กลุ่ม SCC และหุ้นกลุ่มการเงินตามลำดับ
- Event วันนี้ : ตัวเลขส่งออกและนำเข้าไทยเดือน มิ.ย. 68, ตัวเลขผลการว่างงานสหรัฐฯ, PMI สหรัฐฯ, ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ กลับมาที่ 1220 จุด อีกครั้ง กลับมามีความหวังอีกครั้งหนึ่ง ต่อปีาดัชนีฯ 1220-1250 จุดในรอบนี้ ... ปัจจัยชี้ทางตลาด ยังคงเป็นผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และจะมีการเข้ามาถึงงบ 2Q ด้วย
- กลยุทธ์ เน้นการเลือกลงทุนในหุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นไม่มาก (Laggard) หรือหุ้นที่ได้อานิสงส์จาก Flow ไหลกลับเข้าตลาด
- วันนี้ มีรายงานตัวเลขส่งออกของไทย งวดเดือน มิ.ย. 68 เดือนก่อนขยายตัว 18.4% คาดเดือนนี้ขยายตัวต่อที่ 19.0% หุ้นที่เกี่ยวข้อง AAI, ITC, SAT, HTECH*, CPF*, TFG*, GFPT*
- หุ้นที่ถูกคาดหวังว่าจะออกมาดี อาทิ โรงกลั่นน้ำมัน(TOP, SPRC) เกษตร(CPF*, TFG*)
- ดัชนี Hang Seng China Enterprises พุ่งขึ้น 1.8% วานนี้(18) กำลายสถิติสูงสุดเดิมของปีนี้เมื่อวันที่ 18 มีนาคม ตลาดหุ้นจีน+เศรษฐกิจจีนเตรียมฟื้น หุ้นไทยได้อานิสงส์ KCE*, WICE*, RCL*, IVL, SCC
- สถานการณ์แนวชายแดนกับพม่า ยังมีความเสี่ยงให้เห็น อาจต้องระงับการลงทุนหุ้นที่อิงรายได้จากประเทศนี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SCC, CRC เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCC(20%), CRC(10%), CPF*(10%), TTB(10%), GLOBAL(20%), SCB(10%)

Technical : BKA, ITC

News Comment

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท), BBL (ซื้อ/เป้า 168.00 บาท) ตลท.ให้ THAI กลับเข้าเทรดใน SET ตั้งแต่ 4 ส.ค.นี้

(0) MINT (ถือ/เป้า 28.00 บาท) NH ประกาศกำไรปกติ 2Q25 ที่ราว 4 พันล้านบาท ไกลเคียงคาด

Company Report

(-) BEM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 2Q25E โตดี QoQ ได้อานิสงส์จากปันผล ขณะที่ผู้ใช้บริการชะลอ

(-) AAV (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.40 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2Q25E พลิกเป็นขาดทุนตามการถ่วงเทีย

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) คาด 2Q25E ขาดทุนจาก stock loss แต่จะฟื้นตัวได้ใน 3Q25E

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 168.00 บาท) เป้าหมายปี 2025E ยังใกล้เคียงคาด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Jul	EC	Consumer Confidence	Jul P	14.22	15.30
	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-0.2%	0.8%
24-Jul	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul-25	2.1%	2.2%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	221k
	US	New Home Sales MoM	Jun	4.1%	-13.7%
	US	Building Permits MoM	Jun F	--	--
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	--	1.9%
27-Jul	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	-9.1%



News Comment

**(+) KTB (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท), BBL (ซื้อ/เป้า 168.00 บาท)
ตลาดให้ THAI กลับเข้าเทรดใน SET ตั้งแต่ 4 ส.ค.นี้**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อนุมัติให้บมจ. การบินไทย [THAI] พ้นเหตุ อาจถูกพักก่อน โดยปลดเครื่องหมาย "SP" (Suspension) และ "NC" (Non-compliance) และให้เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ THAI ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) กลุ่มบริการ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ตั้งแต่วันที่ 4 ส.ค. 25 เป็นต้นไป นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่กำหนดราคาซื้อขายสูงสุดและต่ำสุด (Ceiling & Floor), Dynamic Price Band และ Auto Pause สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ THAI ในวันที่ 4 ส.ค. 25 *(ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อเจ้าหนี้ BBL และ KTB โดยมีประเด็นบวก 2 ประเด็น ดังนี้

1) NPL มีแนวโน้มลดลงและอาจจะมีการ reverse สำหรับที่ตั้งไว้แล้ว โดย THAI จะกลับเข้ามาเทรดในตลาดหุ้นได้วันที่ 4 ส.ค. 25 และหาก THAI มีการชำระหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้มีโอกาสที่เลื่อนชั้นขึ้นจาก NPL เป็น Stage 2 และ Stage 1 ตามลำดับ (โดยจะใช้เวลารวมกันราว 9 เดือนในการเลื่อนชั้นเป็น Stage 1) โดยจาก MD&A ใน 1Q25 ของ THAI พบว่า มีเงินกู้ยืมจาก KTB อยู่ที่ราว 3 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 3% ของ NPL ของ KTB ที่อยู่ที่ 9.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หาก THAI จ่ายได้ครบติดต่อกัน 9 เดือน จะทำให้ NPL ของ KTB หายไป 0.12% จาก 2Q25 ที่ 2.94% และอาจจะมีการ reverse สำหรับที่ตั้งไว้แล้ว

2) มีโอกาสบันทึกเป็นกำไรจากเงินลงทุนหากมีการบันทึก THAI เป็น FVTPL โดยราคาแปลงหนี้เป็นทุนอยู่ที่ 2.5452 บาท (เป็นราคาต้นทุนของ KTB, BBL) ทั้งนี้ Valuation ของ THAI เราประเมินโดยอิงกับ Singapore Airline โดยหากอิง PBV ที่ 1.7x จะได้ราคาเป้าหมายที่ 3.33 บาท และหากอิง EV/EBITDA ที่ 6x จะได้ราคาเป้าหมายที่ 3.50 บาท ขณะที่เราได้ทำ sensitivity หากราคาหุ้น THAI ขึ้นทุกๆ +10% จะทำให้ KTB มี upside ต่อกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +0.6% แต่ BBL จะบันทึกผ่าน OCI ไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน

โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ทั้ง KTB ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท และ BBL ราคาเป้าหมาย 168.00 บาท

**(0) MINT (ถือ/เป้า 28.00 บาท) NH ประกาศกำไรปกติ 2Q25 ที่
ราว 4 พันล้านบาท ใกล้เคียงคาด**

Minor Hotel Europe & Americas (เดิมชื่อ NH Hotel) เป็นบริษัทลูกของ MINT ถือ 96% ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป ประกาศกำไรปกติ 2Q25 อยู่ที่ 108 ล้านบาท หรือราว 4 พันล้านบาท (ใกล้เคียงคาด) เพิ่มขึ้นจาก 2Q24 ที่ +9% YoY แต่เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่มีขาดทุนปกติ -765 ล้านบาท YoY โดยมี RevPAR เพิ่มขึ้น +4% YoY และมี ADR เดิมโตที่ +2% YoY, Occ. Rate ที่ 74% เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่ 64% *(ที่มา: NH)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ MINT จากกำไรของ NH ที่ใกล้เคียงคาด ซึ่ง จะส่งผลให้กำไรปกติของ MINT ใน 2Q25 มีโอกาสออกมาราว 3.3-3.5 พันล้านบาทได้ ซึ่งใกล้เคียงกับตลาดคาดเฉลี่ยที่ 3.38 พันล้านบาท และเรา คาดราว 3.3 พันล้านบาท ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของ MINT ที่จะออกวันที่ 1 ส.ค. จะใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราคาด โดยเรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และ ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 28.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%)



Company Report

(-) BEM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 2Q25E โตดี QoQ ได้อานิสงส์จากปันผล ขณะที่ผู้ใช้บริการชะลอ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.00 บาท (เดิม 10.00 บาท) อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 990 ล้านบาท (-1% YoY, +14% QoQ) ต่ำกว่ากรอบที่เราเคยประเมินไว้เล็กน้อยที่ 1-1.05 พันล้านบาท กำไรสุทธิชะลอเล็กน้อย YoY เป็นไปตามปริมาณผู้โดยสารรถไฟและผู้ใช้ทางด่วนลดลงจากผลกระทบเศรษฐกิจและภาคท่องเที่ยว ปัจจัยฤดูกาล รวมถึงมีผลพวงจากแผ่นดินไหวทำให้หลายหน่วยงาน work from home ต่อเนื่องในช่วงต้น เม.ย. 2025 ขณะที่กำไรสุทธิสูงขึ้น QoQ โดยหลักได้อานิสงส์จากเงินปันผล TTW และ CKP เราปรับกำไรสุทธิปี 2025E/26E ลง -3%/-4% เป็น 3.8 พันล้านบาท/4 พันล้านบาท (+2% YoY/+5% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานผู้ใช้บริการลง สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิทรงตัว YoY และมีโอกาสดีขึ้น QoQ จากผู้ใช้บริการโดยรวมดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยยังมี catalyst จาก 1) มาตรการค่าโดยสาร 20 บาท ซึ่งกระทรวงคมนาคมตั้งเป้าจะเริ่ม ต.ค. 2025 โดยจะเป็นบวกมากขึ้นในปี 2026E และ 2) โครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ใน 2H25E-2026E

(-) AAV (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.40 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2Q25E พลิกเป็นขาดทุนตามการท่องเที่ยว

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.40 บาท (เดิม 1.50 บาท) อิง 2025E core PER ที่ 10 เท่า (-1.0SD 5-yr average PER) โดยเราประเมิน 2Q25E ผลการดำเนินงานปกติจะพลิกเป็นขาดทุน -264 ล้านบาท ลดลง YoY, QoQ ต่ำกว่าเดิมที่เราประเมินจะมีกำไร โดยเป็นผลจาก 1) จำนวนผู้โดยสารจะลดลงเป็น 4.8 ล้านคน -3% YoY, -14% QoQ จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ลดลงมาก โดยเฉพาะจีน, 2) Load factor จะลดลงเป็น 82% (2Q24 = 91%, 1Q25 = 87%), 3) ค่าตัวโดยสารเฉลี่ย จะลดลงเป็น 1.75 พันล้านบาท (-9% YoY, -10% QoQ) จากการแข่งขันที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยหนุนไม่ให้ขาดทุนมาก ทั้งนี้ 2Q25E จะมีรายการพิเศษจาก FX gain ทำให้จะยังมีกำไรสุทธิที่ 776 ล้านบาท (+823% YoY, -44% QoQ) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลง 14% เป็น 1.8 พันล้านบาท -38% YoY ตามการท่องเที่ยวและการแข่งขันที่มากขึ้น ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H25E จะคิดเป็น 57% จากทั้งปี สำหรับผลการดำเนินงานปกติ 3Q25E จะยังขาดทุนจาก low season แต่จะมีกำไรดีขึ้น 4Q25E จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว, เริ่มได้ผลบวกจากการได้โควตาการบินกับอินเดียเพิ่มอีก รวมถึงนักท่องเที่ยวจีนจะทยอยดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -14%/-34% ในช่วง 3 และ 6 เดือน ตามการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว จากความกังวลเกี่ยวกับความไม่ปลอดภัยในการเดินทางมาไทย, แผ่นดินไหว และสงครามการค้า แต่กลับมา outperform SET +21% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เราจึงแนะนำ ถือ จากแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q-3Q25E ที่ยังชะลอตัวและขาดทุน อย่างไรก็ตาม จะกลับมามีกำไรดีขึ้นใน 4Q25E-1Q26E ที่เข้าสู่ช่วง high season ของการท่องเที่ยว ด้านราคาหุ้นก่อนหน้านี้ปรับตัวลดลงสะท้อนปัจจัยลบค่อนข้างมากแล้ว จนราคาหุ้นกลับไปใกล้เคียงช่วงโควิดที่มีผลการดำเนินงานขาดทุนมาก ขณะที่ปัจจุบันยังมีกำไร

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) คาด 2Q25E ขาดทุนจาก stock loss แต่จะฟื้นตัวได้ใน 3Q25E

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมิน SPRC จะรายงานขาดทุนสุทธิ 2Q25E ที่ 817 ล้านบาท (เทียบ 2Q24 มีกำไรสุทธิ 346 และ 1Q25 ที่ 714 ล้านบาท) หลักๆจาก การรับรู้ขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ที่ -USD3.5/bbl (เทียบกับกำไรใน 2Q24 และ 1Q25) อย่างไรก็ดี เราคาดว่าค่าการกลั่นตลาด (market GRM) จะปรับตัวสูงขึ้นเป็น USD5.3/bbl (+124% YoY) ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัวขึ้นและจากการที่กลุ่มเรือบรรทุกน้ำมันแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) กลับมาดำเนินงานได้ตามปกติ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 2.3/3.7 พันล้านบาท เทียบกับปี 2024 ที่ 2.2 พันล้านบาท จาก market GRM ที่สูงขึ้น และ stock loss (net of NRV) ที่ลดลง ช่วยชดเชยอัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery intake) ที่ลดลงจากแผนซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงกลั่นในปี 2026E ราคาหุ้นปรับตัวลง 4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม 2Q25E ที่อ่อนแอตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2025E PBV 0.58x (ประมาณ -3.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ สำหรับภาพรวม 3Q25E เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้จาก stock loss (net of NRV) ที่ลดลง และ market GRM ที่แข็งแกร่ง ตามปริมาณสำรองน้ำมันดิบที่ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 168.00 บาท) เป้าหมายปี 2025E ยังใกล้เคียงคาด

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 168.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.55x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์หวั่นไหวจากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด โดยคาด NIM จะอยู่ที่ 2.8% (เราคาด 2.78%) แต่มีความเสี่ยงที่จะใส่สำรองเก่าปี 2024 ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (เราคาด 3.3 หมื่นล้านบาท) แต่เราคาดจะไม่เกิด downside ต่อกำไร เพราะมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุนมากกว่าขาดด้าน NPL ที่ขึ้นใน 2Q25 เป็น Relapse ทั้งหมด และจะลดลงได้ดีใน 4Q25E เหมือนปีก่อน ส่วนเรื่อง THAI จะบันทึกเงินลงทุนเป็น OCI (ไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน) และไม่มีการ reverse สำรองฯ แต่จะมีการ upgrade stage อย่างไรก็ดีผู้บริหารยืนยันถ้ากำไรปี 2025E หดตัวลง จะมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่ม Payout เพื่อ maintain DPS ให้ได้ เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท ลดลง -1% YoY จาก NIM ที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q25E จะลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะสำรองเก่าที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะลดลงมากกว่าคาด ขณะที่ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 284% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.49x หรือที่ระดับ -1.50SD ย้อนหลัง 10 ปี ถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.63x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพุธ (23 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดทำนิวไฮ งานรับข่าวที่ว่าสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU) ใกล้จะบรรลุข้อตกลงการค้า รวมทั้งการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่าสหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่นแล้ว ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 45,010.29 จุด เพิ่มขึ้น 507.85 จุด หรือ +1.14%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,358.91 จุด เพิ่มขึ้น 49.29 จุด หรือ +0.78% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,020.02 จุด เพิ่มขึ้น 127.33 จุด หรือ +0.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (23 ก.ค.) ไกล่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ นำโดยหุ้นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ หลังนักลงทุนคาดหวังว่าจะมีการทำข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU) เพื่อลดผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่อุดการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 550.22 จุด เพิ่มขึ้น 5.88 จุด หรือ +1.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,850.43 จุด เพิ่มขึ้น 106.02 จุด หรือ +1.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,240.82 จุด เพิ่มขึ้น 198.92 จุด หรือ +0.83% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,061.49 จุด เพิ่มขึ้น 37.68 จุด หรือ +0.42%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (23 ก.ค.) ทำสถิติสูงสุดเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของบรรดาบริษัทจดทะเบียน และข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ - ญี่ปุ่น ที่ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,061.49 จุด เพิ่มขึ้น 37.68 จุด หรือ +0.42%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันพุธ (23 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU) โดยล่าสุดมีสัญญาณบ่งชี้ว่าทั้งสองฝ่ายใกล้จะบรรลุข้อตกลงการค้า ก่อนกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 6 เซนต์ หรือ 0.09% ปิดที่ 65.25 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 8 เซนต์ หรือ 0.12% ปิดที่ 68.51 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (23 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU) ใกล้จะบรรลุข้อตกลงการค้า ก่อนที่จะถึงเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 46.10 ดอลลาร์ หรือ 1.34% ปิดที่ 3,397.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● CBG เจาะฐานอาเซียน ส่งออกหนุนระยะยาว

CBG มั่นใจตลาดเครื่องดื่มชูกำลังโตต่อเนื่องปี 2568 ระดับ 6-7% ลุยขยายตลาดใหม่อาเซียน เริ่มส่งออกเมียนมาปลายเดือนกรกฎาคมนี้ พร้อมเดินหน้าสร้างโรงงานในกัมพูชา คาดเริ่มผลิตเดือนธันวาคม 2568 เร่งลดต้นทุน-เพิ่มยอดขายรับคำสั่งซื้อข้ามแดน โบรกคาดกำไรไตรมาส 2/2568 โต 16% คงเป้าปีนี้ที่ 3,199 ล้านบาท เคา์มูลค่าพื้นฐาน 74 บาท เนะ "ซื้อ" รับศักยภาพเติบโตระยะยาว

● MPJ กดปุ่มเปิดลานตู้ใหม่ จ่อเช่ารถอีวีลดต้นทุน 30%

MPJ เดินหน้าขยายลานตู้คอนเทนเนอร์ 2 แห่งใหม่ รองรับปริมาณตู้เก่าเดิมคืน Utilization เพิ่มขึ้นที่ เริ่มเปิดให้บริการกันยายน-พฤศจิกายนนี้ พร้อมรับรัฐรายได้ครึ่งปีหลัง แยมอยู่ระหว่างเจรจาพันธมิตรลุยโมเดลเช่ารถหัวลากอีวี ลดต้นทุนน้ำมัน 30% คาดชัดเจนเร็วๆ นี้

● IRCP งานจ่อคิวปุ๋ยเปียบ ซิงโปรเจกต์ใหม่-รุกโอที

IRCP ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังฟอร์มสวยกว่าครึ่งปีแรก อาณิสสงงานเรียงคิวปุ๋ยเปียบ เดินหน้าสอยโปรเจกต์ใหม่ทั้งภาครัฐและเอกชนต่อเนื่อง รุกขายสินค้าไฮเบอร์ซีเคียวริตี้ สบช่องขยายปีกโลจิสติกส์ กลุ่มโอที พร้อมนำเทคโนโลยีหุ่นยนต์มาใช้เสริมพอร์ตรับกริพย์อนาคต

● SC ปิดจ๊อบขายหุ้นกู้ ปลื้มสก.แห่งจลัน รับทรัพย์ 2.5 พันล้าน

SC ปิดดีลขายหุ้นกู้ชุดใหม่ครบ 2,500 ล้านบาท หลังนักลงทุนแห่จองซื้อล้นสะท้อนความเชื่อมั่นในศักยภาพและความเป็นผู้นำอสังหาไทย เดินหน้านำเงินที่ได้ไปชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่จะครบกำหนด

● SISB ครึ่งหลังธุรกิจโตต่อเนื่อง ขู่อันดับสูงสุดหนุนนักเรียนเพิ่ม

SISB ลุยธุรกิจครึ่งปีหลัง 2568 เต็มกำลัง ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านการศึกษาที่มีคุณภาพและสามารถเข้าถึงได้ ฟากซีโอ "ยิว ออค โคว" คาดจำนวนนักเรียนรวมเติบโตต่อเนื่อง มั่นใจหลักสูตรนานาชาติ ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ปกครอง รวมถึงผลงานนักเรียนสามารถเข้ามหาวิทยาลัยชั้นนำระดับโลก สนับสนุนความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตยั่งยืน

● 'CPN' เจาะกลุ่มไฮเอนด์ UAE ปักหมุดศูนย์กลางการท่องเที่ยวโต

เซ็นทรัลพัฒนา เบอร์ 1 อสังหาริมทรัพย์ไทย และผู้บริหารศูนย์การค้าเซ็นทรัลทั่วประเทศ สะท้อนกลยุทธ์ความสำเร็จเป็น Global Elite Destination เจาะกลุ่มไฮเอนด์ คุณภาพสูงจากตะวันออกกลาง ประกาศความร่วมมือครั้งยิ่งใหญ่กับ Fazaa Card โครงการ CRM ระดับชาติที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ซึ่งเป็นพันธมิตรระดับโลกพรีเมียมที่ก่อตั้งโดยกระทรวงมหาดไทย UAE และมีสมาชิกกว่า 1.5 ล้านราย โดยนับเป็น "ศูนย์การค้าแรกและหนึ่งเดียวในเอเชีย" ที่สามารถร่วมมือในระดับ Ecosystem กับพันธมิตรระดับชาติของ UAE พร้อมขยายความร่วมมือไปทั่วประเทศในอนาคต



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800