



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวน ดัชนีฯ ขึ้นมามาก แรงหายทำกำไรช่วงสั้นอาจมีให้เห็น และจับตาผลกระทบจากการค้า
- ตลาดหุ้นไทย แรงซื้อจากความคาดหวังในเรื่องต่างๆ รวมทั้งการลดดอกเบี้ยของไทย Flow ไทยเข้าตลาดเอเชีย รวมทั้งการเข้ามาถึงงบ 2Q ที่จะเริ่มในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ตัวแปรสำคัญของตลาด ยังอยู่ที่เริ่มการเจรจาการค้า ซึ่งทางรัฐบาลได้เผยเงื่อนไขล่าสุดที่จะนำเสนอสหรัฐฯ แล้ว และอาจต้องมีเงื่อนไขคล้ายๆ กับอินโดนีเซียที่จบติดไปได้ก่อนไทย
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โฟกัสข้อความบน Truth Social ระบุว่า สหรัฐได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับอินโดนีเซียแล้ว อินโดนีเซียในอัตรา 19% ขณะที่อินโดนีเซีย จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ 0%
- การเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ เป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตาม โดยเฉพาะการเจรจาข้อระหว่างจีน อินเดีย ญี่ปุ่น เวียดนาม (ที่มีการเจรจาอีกครั้งหลังออกมาไม่เป็นไปตามที่ตกกันไว้) รวมถึงไทยที่ได้ส่งข้อเสนอเพิ่มเติมไปแล้ว คาดอาจทราบผลเร็วสุดภายในสัปดาห์หน้า (ช้ากว่าที่เราเคยคาดไปก่อนหน้านี้)
- CPI สหรัฐฯ ออกมาที่ 2.7% (คาดการณ์ 2.6%; ครั้งก่อน 2.4%) สูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่ Core CPI 2.9% สะท้อนเมื่อเทียบกับเดือนก่อน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เชื่อว่าข้อมูล CPI สอดคล้องกับที่คาดการณ์ และลดความกังวลเรื่องผลกระทบจากภาษีในระยะสั้น แต่หลายคนยังคงมองว่าผลกระทบจากภาษียังจะเกิดขึ้นและจะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในช่วงหลายเดือนข้างหน้า
- ประธานาธิบดีจีน สี จิ้นผิง เรียกร้องให้เร่งสร้าง "โมเดลใหม่" สำหรับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเน้นแนวทางที่รอบคอบมากขึ้นในการวางผังเมืองและการปรับปรุงเมือง แต่ยังไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังเกี่ยวกับนโยบายที่แข็งแกร่งมากขึ้น
- การแต่งตั้งผู้ว่าฯ แบงก์ชาติถูกเลื่อน พิชัย เชนแต่งตั้งแล้ว แต่เข้าครม. ไม่ทัน ตลาดหุ้นไทยตอบรับเชิงบวกหลังมีข่าวสื่อแต่งตั้งผู้ว่าฯ แบงก์ชาติคนใหม่ คือ นายวิทย์ รัตนการ สุนทรการ ประชุมกนง. 2 ครั้งหลังรับตำแหน่ง (8 ต.ค., 17 ธ.ค.) เกี่ยวลดดอกเบี้ยนโยบาย หุ้นกลุ่มธนาคารตอบรับในทางลบ
- GDP Q2/68 ของจีนโต 5.2% สูงกว่าคาดการณ์ (5.1%) แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 5.4% ใน Q1/68 รับอานิสงส์การเร่งส่งออก ก่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งตอนนี้จีนยังไม่บรรลุข้อตกลง
- เข้าสู่ช่วงของการกึ่งงบฯ 2Q/25 อย่างเป็นทางการ เราประเมินกำไรตลาดจะอยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท DAOL ประเมินกำไรกลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นกลุ่มที่ส่งรายงานเป็นอันดับแรก ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท -2% yoy ; -10 qoq ใกล้เคียงกับ Bloomberg Survey ที่คาดว่ากำไรหุ้นทั้งกลุ่มจะ -4% YoY และ -10% qoq หุ้นธนาคาร จะมีการประกาศจ่ายปันผลงวดแรก หลังส่งงบ จะหนุนให้ราคาหุ้นช่วงนี้ยังแข็งแกร่งอยู่
- Event วันนี้ : PPI สหรัฐฯ (คาดการณ์ 2.5%; ครั้งก่อน 2.6%)

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +0.3% WoW จากอินเดียและจีน

Company Report

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 2025/26E เติบโตได้จากเครือข่ายโรงพยาบาลทั่วประเทศและฐานคนไข้ต่างชาติ

(0) TISCO (ถือ/เป้า 94.00 บาท) กำไร 2Q25 สดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯ เพิ่มตามคาด

(-) SCGP (ขาย/เป้า 12.00 บาท) กำไร 2Q25E ลง YoY; คาด US tariffs กระทบปริมาณขายใน 2H25E

Strategy

- ดัชนีฯ กำลังเข้าสู่โซนขายทำกำไรช่วงสั้น แนวฯ 1160 จุด แต่สัญญาณตลาดยังดี จาก flow ที่ยังเดินหน้าเข้าสู่ตลาดอยู่ กลยุทธ์ ยังเป็น "เล่นสั้น-หาหุ้นลงลึก-หุ้นปันผลสูง" แต่วันนี้ แนะนำให้มีการสลับหุ้นที่ขึ้นมามากออกไปบ้าง และเปลี่ยนตัวเล่น
- หุ้นที่มีความเป็น defensive และอิงปัจจัยในประเทศ ซึ่งจะเสี่ยงน้อยกว่ามาตรการการค้า เราเลือก CPALL , ADVANC และ BDMS
- หุ้นธนาคาร ราคาอาจทยอยเพราะกังวลเรื่องการลดดอกเบี้ย แต่ด้วย yield เงินปันผลที่สูง เรามองเป็นจังหวะในการเข้าซื้อ หรือถือต่อ (สำหรับคนที่มียูอยู่แล้ว)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ MTC* ออก และนำ CPALL, DELTA* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(20%), DELTA*(10%), COM7*(10%), SCC(10%), CRC(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : SCGP, MONO

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Jul	US	PPI Final Demand MoM	Jun	0.28%	0.10%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.2%	0.1%
	US	PPI Final Demand YoY	Jun	2.7%	2.6%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.7%	3.0%
	US	Industrial Production MoM	Jun	0.1%	-0.2%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Jun	--	0.10%



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +0.3% WoW จากอินเดียและจีน

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (7-13 ก.ค.) เพิ่มขึ้น +0.3% WoW จากอินเดียและจีน ขณะที่ยังหดตัวลง -19% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (7-13 ก.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 570,747 คน (+0.3% WoW/-19% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 81,535 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) อินเดีย 42,626 คน (+5% WoW/+21% YoY) 2) จีน 92,110 คน (+3% WoW/-41% YoY) 3) รัสเซีย 18,050 คน (+1% WoW/+0.2% YoY) และ 4) เกาหลีใต้ 23,963 คน (+2% WoW/-25% YoY) 4) มาเลเซีย 81,761 คน (+1% WoW/-17% YoY) ขณะที่ประเทศที่ลดลงคือออสเตรเลีย 19,588 คน (-7% WoW) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากการเดินทางท่องเที่ยวในช่วง Summer holiday ของภูมิภาคยุโรป อาทิ ฝรั่งเศสและเยอรมนี ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ชะลอตัวด้านการเดินทางหลังสิ้นสุดการเดินทางช่วงวันหยุด สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-13 ก.ค. 25 ถึงสิ้น 17,754,055 คน ลดลง -6% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพราะได้นักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียที่ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องมาช่วยหนุน โดยประเทศจีนเป็นช่วงปิดเทอม (ต้นเดือน ก.ค.-ปลายเดือน ส.ค. 25) ทำให้เราคาดว่าสัปดาห์หน้ามีโอกาสที่จะเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ต่อไป โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -6% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25E ขณะที่ความเสี่ยงในประเทศเริ่มมากขึ้นจากปัจจัยเรื่องการเมืองซึ่งอาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่เราคาดไว้

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่าเทียมตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL, MINT

CENTEL (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) จาก valuation ซื้อขายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x ขณะที่ไม่มีปัจจัย Overhang อย่าง ERW นอกจากนี้คาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E จะฟื้นตัว QoQ ได้ตามยอด Booking ที่เพิ่มขึ้น และฟื้นตัวเด่น 4Q25E จากการเปิดอาคารผู้โดยสารใหม่ที่สนามบินบิลด์ฟัสและนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัว

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ 2Q-3Q25E จะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป และได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนน้อยกว่ากลุ่มประกอบกับที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก



Company Report

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 2025/26E เติบโตได้จาก เครือข่ายโรงพยาบาลทั่วประเทศและฐานคนไข้ต่างชาติ

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์หุ้น BDMS ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 25 เท่า (หรือเท่ากับ -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) โดยมองว่าหุ้นมีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้ 1) การเติบโตต่อเนื่องที่หนุนด้วยเครือข่ายโรงพยาบาลมากที่สุด และ ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ (COE) ที่เน้นสาขาโรคหัวใจ สมอ มะเร็ง อุบัติเหตุ และกระดูกและข้อรองรับการเติบโตของทั้งคนไทยและต่างชาติ, 2) Utilisation rate ของเตียงอยู่ในระดับ 60-70% และมีแผนการขยายจำนวนเตียงอย่างต่อเนื่อง, 3) การพัฒนาการใช้เทคโนโลยีในทุกด้านอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่อยู่ห่างไกล ลดต้นทุนการดำเนินงาน และรักษาให้มีประสิทธิภาพและแม่นยำมากขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025E/26E ที่ 1.67/1.74 พันล้านบาท เติบโต +4%/+5% YoY โดยการเติบโตในปี 2025E/26E มาจากคนไทยและต่างชาติและรายได้จากโรงพยาบาลในพื้นที่ท่องเที่ยวที่เกี่ยวข้องด้วยต่อเนื่อง โดยเฉพาะโรงพยาบาลที่มี CoE ซึ่งปัจจุบัน ณ สิ้นปี 2024 สัดส่วนคนไข้ต่างชาติอยู่ที่ 28% และมีสัดส่วนรายได้จาก CoE ที่ 57% คิดเป็นสัดส่วนของ EBITDA ที่ 60% ซึ่งจะส่งผลให้ Margin ของบริษัททรงตัวได้สูงต่อไป 2025E/26E และคาดการณ์ 2Q25E ที่ 3.7 พันล้านบาท +4% YoY และ -20% QoQ โดยคาดการณ์รายได้ +4% YoY และ -5% QoQ โดยคาดการณ์การเติบโตรายได้คนไทยที่ระดับ +2-3% และรายได้คนไข้ต่างชาติในระดับ +7-8% โดย Middle east ยังเป็นกลุ่มคนไข้ที่เติบโตดีที่สุด

ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 19.1 เท่า สูงกว่าหากเทียบกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่เทรดอยู่ที่ 18.8 เท่า มีอัตราการเติบโตในปี 2025E ที่ +2/+5% เรามองว่าถึงแม้ BDMS จะมีอัตราการเติบโตใกล้เคียงกับกลุ่ม แต่บริษัทมีความมั่นคงในด้านการเติบโตจากพื้นฐานจำนวนโรงพยาบาลที่มีมากที่สุด และความเชื่อมั่นด้านการรักษาจากคนไทยและต่างชาติ ทำให้ยังคงรักษา margin ได้ในระดับสูง

(0) TISCO (ถือ/เป้า 94.00 บาท) กำไร 2Q25 ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองเพิ่มตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 94.00 ถึง 2025E PBV ที่ 1.75x (+0.50SD above 10-yr average PBV) โดยเรามองเป็นกลางทั้งจากกำไร 2Q25 ที่ตามคาด และการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป้าหมายโดยรวมยังใกล้เคียงคาด โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.64 พันล้านบาท (-6% YoY, ทรงตัว QoQ) จาก NIM ที่ต่ำกว่าคาด แต่มีสำรองที่สูงกว่าคาด ด้าน NPL อยู่ที่ 2.41% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2.42% แต่มูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +1% จากจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อ ทั้งนี้ผู้บริหารคาด 1) NIM ใน 2H25E จะฟื้นตัวได้จากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยลดลง และโครงการคุณสู้เราช่วยมีผลกระทบไปหมดแล้วใน 1H25 2) สินเชื่อ 2H25E จะเป็น Low risk และ Low yield เพราะสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยจะเน้นสินเชื่อรายใหญ่ และจะกลับมารุกสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้น และ 3) โครงการคุณสู้เราช่วยเฟส 2 น่าจะเห็นลูกหนี้ที่เข้าเพิ่มได้อีกไม่เกิน 1 พันล้านบาท จาก 2Q25 ที่เข้ามาแล้ว 4 พันล้านบาท โดยผู้บริหารคาดว่าเมื่อครบกำหนด 3 ปี จะมีผลขาดทุนต้องบงกำไรขาดทุน เพราะมีลูกหนี้บางส่วนเกิด Moral hazard ขณะที่คาดว่า Best case คือเท่ากับกำไรสุทธิ 1H25 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ลดลง -7% YoY จากสำรองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E มีโอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ต่อจากสำรองที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้นลดลง -3% และ -2% ช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ตามสภาวะตลาดหุ้น ขณะที่ TISCO ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในระดับสูงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าแนวโน้มกำไรจะลดลง ทั้งนี้เราคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงถึงระดับราว 8% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)

(-) SCGP (ขาย/เป้า 12.00 บาท) กำไร 2Q25E ลง YoY; คาด US tariffs กระทบปริมาณขายใน 2H25E

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 12.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 19.6x (-2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 955 ล้านบาท (-34% YoY, +6% QoQ) โดยลดลง YoY ตามราคายาเฉลี่ย (blended ASP) ของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ (packaging paper) ที่อ่อนตัว แต่ฟื้นตัว QoQ ตามปริมาณขายที่ดีขึ้นโดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงการหยุดพักระยะเวลา 90 วันก่อน US ประกาศจัดเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ (reciprocal tariffs) นอกจากนี้ SCGP ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติม 30% ในบริษัท Duy Tan Plastics Manufacturing Corporation (DTJSC) ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ย. 2025 อย่างไรก็ดี เรายังคงเห็นถึงความเสี่ยงที่เป็นไปได้ที่บริษัทจะได้รับผลกระทบจากการเรียกเก็บ reciprocal tariffs ของ US จากตลาดหลักของบริษัทใน 2H25E ขณะที่ คาดว่าบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) จะยังคงรายงานขาดทุนสุทธิอยู่ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/2026E ที่ 2.9/3.5 พันล้านบาท เทียบกับ 3.9 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณขายจะอยู่ในช่วง 5.8-5.9 ล้านตัน (mt) สูงขึ้นจาก 5.7 mt ในปี 2024 2) Blended ASP จะอยู่ในช่วง USD670/ton-USD676/ton สูงขึ้นจาก USD660/ton ในปี 2024 และ 3) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะอยู่ในช่วงที่ลดลงที่ 16.4%-16.7% จาก 16.9% ในปี 2024 ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 43% และ outperform SET 40% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนความกังวลสงครามการค้าที่ลดลงหลัง US ประกาศเลื่อนการจัดเก็บ reciprocal tariffs เป็นระยะเวลา 90 วัน ทั้งนี้ล่าสุดราคาหุ้นซื้อขายที่ 2025E PER ที่ตั้งตัวที่ 27.9x (ประมาณ -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) หากกำไรปกติ 2Q25E เป็นไปตามเราคาดกำไรปกติ 1H25 จะคิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรของเรา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะลดลง HoH ใน 2H25E จากเศรษฐกิจในเอเชียที่ชะลอตัวจากสงครามการค้าซึ่งอาจจะทำให้บริษัทไม่สามารถปรับ blended ASP ให้สูงขึ้นได้ ขณะที่ Fajar น่าจะยังเห็นปริมาณส่งออกลดลง YoY อยู่



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันอังคาร (15 ก.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงเกินคาดในเดือนมิ.ย. อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดทำนิวไฮ โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นอินเทล (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเวสท์วอลล์ตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 44,023.29 จุด ลดลง 436.36 จุด หรือ -0.98%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,243.76 จุด ลดลง 24.80 จุด หรือ -0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,677.80 จุด เพิ่มขึ้น 37.47 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (15 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนรอดูทิศทางข่าวเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-สหภาพยุโรป (EU) และประเมินข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ล่าสุด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 544.95 จุด ลดลง 2.04 จุด หรือ -0.37%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,766.21 จุด ลดลง 41.96 จุด หรือ -0.54%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,060.29 จุด ลดลง 100.35 จุด หรือ -0.42% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,938.32 จุด ลดลง 59.74 จุด หรือ -0.66%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (15 ก.ค.) หลังจากแตะระดับ 9,000 จุดเป็นครั้งแรกในช่วงเช้า โดยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากภาษี ขณะที่นักลงทุนยังจับตาดูทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ระดับ 8,938.32 จุด ลดลง 59.74 จุด หรือ -0.66%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (15 ก.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศให้เวลารัสเซีย 50 วันในการยุติสงครามในยูเครน นับเป็นการส่งสัญญาณหลักเสี่ยงการคว่ำบาตรรัสเซีย ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะชะงักงันด้านอุปทานน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 46 เซนต์ หรือ 0.69% ปิดที่ 66.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.72% ปิดที่ 68.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (15 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ที่สูงเกินคาด ซึ่งอาจทำให้อนาคตกลางสหรัฐฯ (เฟด) ตีราคาอัตราดอกเบี้ยสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 22.4 ดอลลาร์ หรือ 0.67% ปิดที่ 3,336.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• GULF ชีฟฟอร์ดสี่แยกจะถู 40% เร็วกว่าเป้า

GULF เดินหน้าหาโอกาสลงทุนโรงไฟฟ้าเพิ่มล่าสุด หลังซื้อโรงไฟฟ้าขยะจาก ETC-BWG ดับสัดส่วนพลังงานสี่แยกเกิน 40% แล้วจากเดิมตั้งเป้าปี 2578 มองหลังปี 2567 ทำโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนปีละ 5 พันล้านบาท จ่อออกหุ้นกู้ช่วงครึ่งปีหลังอีก 3 หมื่นล้านบาท โสโธเวอร์หุ้นกู้เดิมชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน

• DMT มอเตอร์เวย์จ่อ ESG ยั่งยืนกดดันทุน

DMT เล็งประมูล 2 มอเตอร์เวย์เชื่อมชายฝั่งมีศักยภาพ ปฏิวัติวงการ ร่วมมือ "เนตเวิร์คคาร์บอน" หนุน "ทำนาเปียกสลับแห้งลดคาร์บอน" หรือ AWD ประเดิม 20 ไร่ พร้อมหนุนต่อตามเส้นทางด่วน มั่นใจช่วยยกระดับ ESG Scoring ดึงดูดเม็ดเงิน ทำต้นทุนการเงินต่ำลง ด้าน "เนตเวิร์ค คาร์บอน" ชูทำนา AWD คุ้ม เขฟต้นทุน เพิ่มผลผลิต ลดโลกร้อน

• ADVANC เน็ตบ้านโตแรง 'พรีเมียร์สติก' ดัน ARPU ตี

ADVANC ย้ำ AIS 3BB FIBRE 3 เน็ตบ้านอันดับ 1 ไร้อยอดใช้งานกว่า 5.1 ล้านราย ตั้งเป้าลูกค้าใหม่ปีนี้มากกว่าปีก่อนที่ทำได้ 270,000 ราย ขณะที่ยอด ARPU ไตรมาส 2/2568 เติบโตดีกว่าคาด พร้อมเปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง ชู "พรีเมียร์สติก" หนุนโตต่อ พร้อมออกโปรแรงแคมเปญใหม่

• MGC ออเดอร์รถอีวีหนุนงบไตรมาส 3 ลุ้นคืบ.ลดกดดันทุน

MGC ส่งชีกออเดอร์รถไฟฟ้า 1 พันคัน หนุนผลงาน Q3/2568 เติบ แต่ยอมรับภาพเศรษฐกิจยังท้าทาย และคำนึงผู้บริโภคลดเปลี่ยนไปสู่การเช่าใช้มากขึ้น เล็งโอกาสอัตราดอกเบี้ยลดลงส่งผลดีต่อต้นทุนการเงินของธุรกิจ และกลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี ย้ำผลงานปี 2568 โต 10% พร้อมเดินหน้าปรับโมเดลธุรกิจ-ค้นแพลตฟอร์มใหม่ต่อเนื่อง

• BCH ผู้ป่วย CLMV เข้าครึ่งหลังเด่นรับไอซีซี

BCH ไม่หวั่นเศรษฐกิจผันผวนทั้งในและต่างประเทศ คาดครึ่งปีหลัง 2568 ยังเติบโตต่อเนื่อง หลังไตรมาส 2/2568 ผลงานโดดเด่นจากการหมดผลกระทบนโยบายประกันสังคม พร้อมรับอานิสงส์ช่วงไอซีซี พอร์ตผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะ CLMV โตต่อเนื่อง แม้มีความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา ไบรคแนะ "ซื้อ" เกาะเป่า 20 บาท เน้นระงับหวะย่อดัวเพื่อเข้าลงทุน

• SMART ปรับกลยุทธ์มุ่งสินค้าโลว์คาร์บอน

SMART ปรับกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง 2568 รับมือภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ เน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์อีวีมวลเบาโลว์คาร์บอน ตอบโจทย์เทรนด์ Green Construction และความต้องการวัสดุก่อสร้าง เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เร่งขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ ภาครัฐ-เอกชน โครงการ EEC กลุ่มธุรกิจ บริการก่อสร้าง

• THCOM ลั่นพร้อมชิง USO 3 เร่งขยายฐานสเปกเทค

THCOM พร้อมร่วมประมูล USO 3 เสริมรายได้ครึ่งปีหลัง 2568 มั่นใจผลงานเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก เล็งรับอานิสงส์ได้เพิ่มขึ้น ย้ำแผนบริหารวงจรรถดาวเทียม ในมืออย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ด้านธุรกิจ SPACE TECH เร่งขยายฐานลูกค้าองค์กรเอกชน หน่วยงานรัฐทั้งในและต่างประเทศ



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