

DAOL Weekly Strategy

21-25 Jul 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), ธิรวัฏฏ์ กานต์นิภากุล (ต่อ 5454), มัทวรรณ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ บรรยายผ่านคล้าย SET จะไปต่อไหม +งบเบงค์เบื้องต้นเป็นยังไงบ้าง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- คลังบอก สหรัฐชอบข้อเสนอการค้าสหรัฐ-ไทย
- จีนส่งออกแอร์แอร์เพิ่ม หลังสหรัฐขาย chip ให้จีนเพิ่ม
- จับตาผู้ว่า รพท.คนใหม่เข้ากรม.อาทิตย์นี้?
- ชุดหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเจรจาการค้าไทย-สหรัฐที่ตัวไหนบ้าง
- เราเอาหุ้นออก 1 ตัว เข้า 1 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
21-Jul	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jul-25	3.0%	3.0%
	TH	Customs Exports YoY	Jun	19.0%	18.4%
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%
29-Jul	US	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$99.03b	-\$96.6b
30-Jul	US	ADP Employment Change	Jul	--	-33k
	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.3%	-0.5%
	US	Pending Home Sales MoM	Jun	--	1.80%
	US	FOMC Rate Decision (Low er Bound)	Jul-25	4.23%	4.25%
31-Jul	CH	Manufacturing PMI	Jul	--	49.7
	CH	Non-manufacturing PMI	Jul	--	50.5
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Jun		
	US	PCE Price Index MoM	Jun	0.30%	0.10%
	US	PCE Price Index YoY	Jun	2.6%	2.3%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	0.29%	0.20%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	2.75%	2.70%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	--
	JN	BOJ Target Rate	Jul-25	--	0.5%
1-Aug	EC	CPI Estimate YoY	Jul P	--	--
	EC	CPI MoM	Jul P	--	0.30%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	106.00k	147k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jul	0.30%	0.20%
	US	Unemployment Rate	Jul	4.18%	4.10%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
World	The Global Dow	5,531.7	(7.0)		-0.1	-0.1	3.5	13.8	16.1	18-Jul-25
	DJ Global	697.4	4.0		0.6	-0.1	4.7	10.0	14.2	20-Jul-25
	Bloomberg World Index	2,155.7	12.2		0.6	-0.0	4.7	9.8	14.4	18-Jul-25
	MSCI World	4,065.7	18.8		0.5	0.1	4.7	9.3	14.4	18-Jul-25
	MSCI Emergin Market	1,249.4	20.3		1.6	0.7	5.0	15.9	14.7	18-Jul-25
	MSCI Thailand	419.1	33.8		8.8	0.9	14.3	-10.0	-5.9	18-Jul-25
Americas	Dow Jones	44,342.2	(29.3)		-0.1	-0.3	5.1	4.2	10.1	18-Jul-25
	NASDAQ	20,895.7	310.1		1.5	0.0	7.4	7.2	17.9	18-Jul-25
	S&P 500	6,296.8	37.0		0.6	-0.0	5.5	6.6	14.4	18-Jul-25
Europe	Stoxx Europe 600	547.0	(0.3)		-0.1	-0.0	2.0	8.3	7.2	18-Jul-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,359.2	(24.3)		-0.5	-0.3	2.4	10.1	11.0	18-Jul-25
France	CAC 40	7,822.7	(6.6)		-0.1	0.0	3.1	7.0	3.8	18-Jul-25
German	DAX	24,289.5	34.2		0.1	-0.3	4.0	22.0	33.7	18-Jul-25
UK	FTSE 100	8,992.1	51.0		0.6	0.2	2.5	10.7	10.3	18-Jul-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	204.5	2.4		1.2	0.6	3.5	12.2	11.5	18-Jul-25
Thailand	SET Index	1,206.6	85.4		7.6	0.7	13.0	-13.8	-8.4	18-Jul-25
China	Shanghai SE Composit	3,534.5	24.3		0.7	0.5	5.2	3.7	18.5	18-Jul-25
China	Shenzhen CSI300	4,058.6	43.7		1.1	0.6	5.5	1.5	14.7	18-Jul-25
Hong Kong	Hang Seng	24,825.7	686.1		2.8	1.3	5.5	23.9	42.5	18-Jul-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,303.7	(156.2)		-2.4	0.1	-0.6	-3.4	-7.2	18-Jul-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,311.9	264.5		3.8	0.3	5.9	3.3	0.2	18-Jul-25
Japan	Nikkei	39,819.1	249.4		0.6	-0.2	3.7	-0.2	0.6	18-Jul-25
Singapore	Straits Times	4,189.5	101.7		2.5	0.7	7.9	10.4	21.5	18-Jul-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,188.1	12.3		0.4	0.5	6.0	32.9	14.6	18-Jul-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,497.3	39.5		2.7	0.5	11.0	17.7	18.4	18-Jul-25
India	BSE Sensex	81,757.7	(742.7)		-0.9	-0.6	-0.8	4.5	1.4	18-Jul-25
Taiwan	Taiwan Weighted	23,383.1	632.1		2.8	1.2	6.1	0.8	2.2	18-Jul-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.5	0.6		0.6	-0.1	-0.3	-8.9	-5.7	18-Jul-25
	USD-EUR	1.2	(0.0)		-0.5	-0.0	0.4	11.7	6.7	18-Jul-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)		-0.6	-0.1	-0.9	6.9	3.7	18-Jul-25
	YEN-USD	148.8	1.4		0.9	0.3	-1.5	-5.1	5.8	18-Jul-25
	CNY-USD	7.2	0.0		0.1	0.1	0.2	-1.7	1.2	18-Jul-25
	THB-USD	32.4	(0.1)		-0.2	-0.1	1.0	-5.2	12.0	18-Jul-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.9	(0.0)	-0.4	-0.91	4.0	-8.8	-13.5	18-Jul-25
	US: 5-Year Bond	3.9	(0.0)	-0.7	-1.06	3.9	-9.5	-4.2	18-Jul-25
	US: 10-Year Bond	4.4	0.0	0.1	-0.80	4.4	-2.6	5.1	18-Jul-25
	US: 30-Year Bond	5.0	0.0	0.8	-0.39	4.5	5.0	12.8	18-Jul-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.4	(0.0)	-0.5	-0.40				18-Jul-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.0)	-0.8	-0.40				18-Jul-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.6	(0.0)	-0.1	0.11				18-Jul-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.2	(0.0)	-0.5	0.05				18-Jul-25
Other	Bloomberg Commodity Index	105.1	1.3	1.2	0.6	-1.5	6.3	7.8	18-Jul-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	67.3	(1.1)	-1.6	0.0	-10.1	-5.1	-15.9	18-Jul-25
	Crude Oil - Brent	69.3	(1.1)	-1.5	0.0	-10.0	-6.9	-16.1	18-Jul-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	113.0	(5.0)	-4.2	-0.7	-3.1	-16.8	-24.4	18-Jul-25
	Baltic Dry Index	2,052.0	587.0	40.1	1.1	21.5	106.4	7.9	18-Jul-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	319.5	7.6	2.4	-1.1	4.5	-16.3	-1.0	18-Jul-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	16.8	0.3	1.5	0.5	3.1	-3.6	-7.4	18-Jul-25
	Copper (LME) USD/Ton	9,724.7	85.8	0.9	1.2	-0.4	10.6	5.1	18-Jul-25
	China Hot Rolled Steel	3,344.0	51.0	1.5	1.3	4.5	-3.7	-8.1	18-Jul-25
	GOLD (spot)	3,349.9	(5.7)	-0.2	0.1	-0.5	28.5	39.9	18-Jul-25
	Soybean Meal Futures	274.0	6.4	2.4	-0.2	-3.8	-9.5	-18.8	18-Jul-25
	Crude Palm Oil	4,262.0	192.0	4.7	3.0	4.3	-13.5	7.0	18-Jul-25
	Corn	408.5	5.5	1.4	-0.2	-4.9	-9.7	4.4	18-Jul-25
	Bitcoin	118,139.4	408.6	0.3	-0.9	13.8	28.5	72.8	20-Jul-25
	Ethereum	3,741.8	766.0	25.7	-0.4	55.1	12.9	6.5	20-Jul-25
	ARKW Investments	160.0	10.7	7.2	0.7	13.1	45.9	96.4	18-Jul-25
	Global x Auto & Electric ETF	24.8	0.6	2.6	0.3	11.5	7.4	3.4	18-Jul-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	115.8	10.7	10.2	2.9	3.7	41.2	58.2	18-Jul-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	5.0000	137.50↑	5.00	3.77	276705	3746378
PTTEP	1.4400	117.50	4.50	3.98	191221	2224384
PTT	1.1450	32.00	0.50	1.59	1313643	4200986
CPALL	0.7200	47.50	1.00	2.15	425338	2009681
ADVANC	0.4800	294.00	2.00	0.68	44062	1296289
HMPRO	0.3710	7.75↓	0.35	4.73	629024	482302
KBANK	0.3800	160.00↓	2.00	1.27	173670	2779063
TRUE	0.2770	11.10	0.10	0.91	1739734	1932024
CPF	0.2680	23.10	0.40	1.76	327575	749099
SCB	0.2700	119.00	1.00	0.85	108255	1284156
CRC	0.1920	20.70↓	0.40	1.97	244772	503761
OR	0.1920	12.70↑	0.20	1.60	133675	168522
BANPU	0.1920	4.70↑	0.24	5.38	1014740	477346
GLOBAL	0.1505	6.35↑	0.35	5.83	463751	293151
IVL	0.1350	22.30↑	0.30	1.36	186228	413819
BCP	0.1100	33.00↓	1.00	3.13	96524	318515
TTTGC	0.1080	22.50↑	0.30	1.35	376345	847313
TOA	0.0960	12.80↓	0.60	4.92	35808	45234
TTB	0.0783	1.89	0.01	0.53	4800306	903294
ISTH	0.0748	0.84↓	0.11	15.07	482394	41653
TU	0.0720	10.80	0.20	1.89	120944	129433
BEM	0.0615	5.45	0.05	0.93	310423	167603
COM7	0.0570	21.30↑	0.30	1.43	84278	178675
GPSC	0.0575	31.50	0.25	0.80	89727	285197
AXTRART	0.0570	11.70↑	0.30	2.63	17246	19687
EA	0.0480	2.82	0.08	2.92	1201416	336218
SHANG	0.0425	48.50	4.25	9.60	1	5
DIF	0.0425	8.15↑	0.05	0.62	117083	94942
CCET	0.0420	6.55↑	0.05	0.77	900575	588604
EGCO	0.0400	109.50↑	1.00	0.92	3599	39241

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	0.5940	8.30↑	0.45	5.73	32352	28313
FSMART	0.2660	6.70↑	0.35	5.51	8337	5457
NETBAY	0.2000	21.90↑	1.00	4.78	26325	56178
AMARC	0.1932	2.68↑	0.46	20.72	255791	65985
KGEN	0.1800	0.73	0.09	14.06	43052	2999
XO	0.1720	17.90	0.40	2.29	7874	13990
BM	0.1400	1.79↓	0.20	12.58	689982	121124
GTV	0.1316	0.10↑	0.01	11.11	436796	4120
BOL	0.1230	6.10↑	0.15	2.52	1894	1146
AU	0.1230	7.05↓	0.15	2.17	16107	11333
BTC	0.1083	0.36↑	0.01	2.86	325497	11713
MTW	0.0968	1.11↑	0.11	11.00	20280	2329
ITTHI	0.0945	1.50↑	0.35	30.43	64314	9042
KLINIQ	0.0880	24.30↑	0.40	1.67	3875	9343
PSTC	0.0694	0.42↑	0.02	5.00	19076	780
BE8	0.0675	7.45↑	0.25	3.47	9616	7027
GFC	0.0616	4.28↑	0.28	7.00	1372	563
BBIK	0.0600	20.30↑	0.30	1.50	13740	27884
PIS	0.0432	3.68↓	0.08	2.22	2387	873
TPS	0.0420	2.98↓	0.10	3.47	10892	3248
CHOW	0.0400	1.66↑	0.05	3.11	40557	6659
PHI	0.0384	4.70	0.12	2.62	2792	1288
STOWER	0.0371	0.05↑	0.01	25.00	4532	18
MAGURO	0.0390	16.80↑	0.30	1.82	9159	15259
BIS	0.0310	2.56	0.10	4.07	594	150
SICT	0.0288	2.72↑	0.06	2.26	5058	1367
RWI	0.0276	0.22↓	0.03	15.79	142650	3321
K	0.0275	1.27	0.05	4.10	3	0
DOD	0.0270	2.06	0.06	3.00	67477	14020
TRV	0.0240	1.54↑	0.10	6.94	272	42

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
AOT	-1.4375	39.00	-1.25	-3.11	632290	2476644
MINT	-0.3375	25.00↑	-0.75	-2.91	421769	1060147
CPAXT	-0.3360	20.30↓	-0.40	-1.93	56625	115773
BBL	-0.3000	142.50	-2.00	-1.38	97832	1400966
CPN	-0.2700	50.25↓	-0.75	-1.47	53690	272052
AWC	-0.1542	2.04↓	-0.06	-2.86	485473	100249
MTC	-0.1275	38.00↑	-0.75	-1.94	95482	363507
BDMS	-0.1270	21.40	-0.10	-0.47	746881	1597628
BH	-0.1200	145.00	-2.00	-1.36	47103	689219
KTB	-0.1120	21.20	-0.10	-0.47	561189	1192218
SCC	-0.1000	189.00	-1.00	-0.53	36785	695371
TLI	-0.0920	10.30	-0.10	-0.96	159529	164403
TOP	-0.0900	30.00	-0.50	-1.64	131826	398705
WHA	-0.0720	3.40	-0.06	-1.73	1194240	409498
RCL	-0.0700	29.75	-1.00	-3.25	31604	95881
SPI	-0.0525	45.75	-0.75	-1.61	4	18
TSTE	-0.0510	11.70	-1.70	-12.69	6	7
PTS	-0.0516	3.52↓	-0.04	-1.12	999237	353343
PB	-0.0500	52.50	-1.25	-2.33	10	52
TFMAMA	-0.0450	193.50↓	-1.50	-0.77	46	892
RATCH	-0.0425	25.50	-0.25	-0.97	14254	36512
BLA	-0.0420	16.60	-0.30	-1.78	9205	15408
LH	-0.0384	3.80	-0.04	-1.04	252110	95851
PLANB	-0.0350	5.10	-0.10	-1.92	50118	25673
SCGP	-0.0340	17.70	-0.10	-0.56	110132	196057
AAV	-0.0309	1.29	-0.03	-2.27	1091965	140516
BCT	-0.0300	47.00	-1.50	-3.09	355	1663
PR9	-0.0300	24.00↑	-0.50	-2.04	28176	68090
SISB	-0.0320	15.80↓	-0.40	-2.47	26851	42988
CENTEL	-0.0275	26.75	-0.25	-0.93	46442	123132

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSG	-0.4887	1.00↓	-0.03	-2.68	174457	10568
ECF	-0.3150	0.67↓	-0.30	-30.93	31442	2122
DIMET	-0.0540	0.08↓	-0.02	-20.00	14042	124
JPARK	-0.0480	4.60	-0.12	-2.54	12060	5594
TNH	-0.0450	32.00	-0.25	-0.78	204	658
EFORL	-0.0401	0.15	-0.01	-6.25	22375	336
SR	-0.0340	0.41	-0.05	-10.87	56	2
META	-0.0308	0.07	-0.01	-12.50	38069	266
MITSIB	-0.0276	0.55	-0.02	-3.51	1940	107
WARRIX	-0.0240	2.56↑	-0.04	-1.54	32735	8626
DHOUSE	-0.0182	0.49↓	-0.02	-3.92	2946	146
TVDH	-0.0176	0.08↓	-0.01	-11.11	1204	10
BKA	-0.0168	2.08↓	-0.08	-3.70	211923	45731
AF	-0.0160	0.36	-0.01	-2.70	64	2
KUMWEL	-0.0129	1.10↓	-0.03	-2.65	836	90
SIMAT	-0.0130	0.86↓	-0.02	-2.27	4730	410
UKEM	-0.0116	0.52	-0.01	-1.89	23474	1221
YUASA	-0.0110	10.40	-0.10	-0.95	66	69
PEER	-0.0106	0.10↓	-0.01	-9.09	15803	160
SMART	-0.0104	0.49↓	-0.01	-2.00	18946	947
PACO	-0.0100	1.33↑	-0.01	-0.75	2410	320
SWC	-0.0100	3.18	-0.02	-0.62	2	1
SRS	-0.0096	3.06↑	-0.06	-1.92	590	178
GTB	-0.0096	0.71	-0.01	-1.39	412	29
IVF	-0.0088	1.00↓	-0.02	-1.96	57822	5825
SMD100	-0.0092	3.86↓	-0.04	-1.03	556	214
TPCH	-0.0080	2.86	-0.02	-0.69	4262	1216
ZIGA	-0.0074	1.34	-0.01	-0.74	225247	31262
NAT	-0.0066	3.56↑	-0.02	-0.56	1805	636
TRT	-0.0062	3.22	-0.02	-0.62	678	219



SET	1206.58	+8.47	+0.71 %	Vol	51.48	Proj.	1206.58	8.47	0.71 %	17.03
GAP:										
B.Vol										
Bid										
Ask										
O.Vol										
Avg.										
Open										
High										
Low										
Prev										
%Swing										
Impact										
B.Vol										
%										
%O.Vol										
SET	1206.58	+8.47	+0.71 %	53775.57 MB	Gain 279	Lose 186	Unch 186	P/E 16.38		

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	44342.19↓	-142.30	-0.32	44484.49	44571.68	44571.68	44224.59	Jul 19
NASDAQ	_NDXC	20895.66↑	+10.01	+0.05	20885.65	20959.60	20980.56	20846.12	Jul 19
S&P500	_SP500	6296.79↓	-0.57	-0.01	6297.36	6312.95	6315.61	6285.27	Jul 19
Canada	_TSX	27314.01↓	-72.92	-0.27	27386.93	27413.63	27422.06	27289.16	Jul 19
=====									
Australia	_XAO	8959.00↓	-47.80	-0.53	9006.80	9005.30	9005.30	8955.20	7:15
Japan	_R_NIKKEI				39819.11				Jul 18
Korea	_KOSPI	3202.15↑	+14.08	+0.44	3188.07	3191.11	3205.33	3188.87	7:16
Taiwan	_TAIEX	23383.13↑	+269.85	+1.17	23113.28	23345.72	23468.21	23276.02	Jul 18
Hong Kong	_HSI	24825.66	+326.71	+1.33	24498.95	24757.83	24825.66	24630.79	Jul 18
Singapore	_STI				4189.50				Jul 18
Malaysia	_FBKLCI				1525.86				Jul 18
China	_SSEC	3534.48↓	+17.65	+0.50	3516.83	3519.48	3536.01	3518.23	Jul 18
Philippines	_PSE	6303.72↓	+8.17	+0.13	6295.55	6312.64	6339.86	6290.60	Jul 18
Vietnam	_VNI	1497.28	+7.27	+0.49	1490.01	1490.01	1501.20	1484.29	Jul 18
Indonesia	_JSX	7311.92↓	+24.90	+0.34	7287.02	7346.04	7401.58	7311.92	Jul 18
TH: SET Est.	_IQESET				1206.58				Jul 19
SET	_SET	1206.58	+8.47	+0.71	1198.11	1197.36	1210.01	1195.30	Jul 18
SET50	_SET50	789.42	+6.57	+0.84	782.85	781.93	791.85	780.73	Jul 18
SET100	_SET100	1688.54	+13.55	+0.81	1674.99	1673.43	1694.20	1670.51	Jul 18
SETHD	_SETHD	1083.11	+6.14	+0.57	1076.97	1079.16	1087.87	1077.17	Jul 18
MAI	_MAI	250.65	+2.51	+1.01	248.14	249.08	252.46	249.08	Jul 18
India	_SENSEX	81757.73↑	-501.51	-0.61	82259.24	82193.62	82334.75	81608.13	Jul 18
=====									
Russia	_RTSI	1120.15↑	+7.51	+0.67	1112.64	1113.02	1122.06	1093.96	Jul 19
Germany	_DAX	24289.51↑	-81.42	-0.33	24370.93	24483.66	24494.88	24251.36	Jul 18
France	_CAC40	7822.67	+0.67	+0.01	7822.00	7857.69	7873.30	7815.23	Jul 18
UK	_FTSE	8992.12↑	+19.48	+0.22	8972.64	8972.64	9016.36	8969.09	Jul 18
Italy	_FTMIB	40311.99↓	+183.29	+0.46	40128.70	40284.13	40402.95	40239.79	Jul 18
Spain	_IBEX	13989.00↓	-5.50	-0.04	13994.50	14036.60	14062.40	13966.90	Jul 19
Greece	_GD	1985.52	+3.51	+0.18	1982.01	1985.98	1990.90	1979.66	Jul 18
	_FTASE	4987.51	+7.72	+0.16	4979.79	4990.46	5002.82	4973.85	Jul 18
Cyprus	_CSEG	259.66	+0.59	+0.23	259.07	259.07	259.66	258.32	Jul 18
Portugal	_PSI20	7674.13	-21.44	-0.28	7695.57	7740.64	7750.00	7674.13	Jul 18
Belguim	_BEL20	4544.39	+14.39	+0.32	4530.00	4555.19	4555.19	4527.80	Jul 18
Natherland	_AEX	911.85	-2.62	-0.29	914.47	916.79	918.96	911.50	Jul 18

Jul 18	Net	Buy	Sell
Foreign	842.71	29799.02	28956.32
Institute	-1357.69	4010.77	5368.46
Proprietary	385.25	3322.75	2937.50
Customer	129.74	16643.03	16513.29

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==
Symbol Last Chg %Chg Time

Hang Seng: P/E 12.47↑ Yield(%) 3.25↓

COMMOD INDEX Last Change %Chg Time
CCI Index

LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)

Aluminium	2560.50	Jul 17
Copper	9620.50	Jul 17
Steel		
Zinc	2706.00	Jul 17

BASE METALS FUTURES

Steel: HR Coil	877.00a	5:00
Copper	5.550a	7:05
Coal (Newcastle)	110.400	Jul 19
Crude Palm Oil	4262.00	7:05

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	44600.00a	+59.00	+0.13	7:06
NASDAQ100	23259.75↓	+35.50	+0.15	7:06
S&P500	4111.60			Jul 14
Hang Seng	24877.00b	+28.00	+0.11	6:11
FTSE100	8990.00			Jul 19
DAX	24383.00↓	-75.00	-0.31	Jul 19
CAC40	7828.20↑	+5.20	+0.07	Jul 19
EuroStoxx50	5373.00↓	-20.00	-0.37	Jul 19
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	66.130a	+0.070	+0.11	7:06
Heating Oil	2.453a			7:05
Brent	69.320a	+0.030	+0.04	7:06
ICE Brent Idx	63.91			Jul 14

US 10y Bond Yield
4.409600a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	51400.00			Jul 19
THGold Orn.	52200.00			Jul 19
Gold Spot	3350.72a	+0.76	+0.02	7:16
Gold Futures	3351.5a	-2.6	-0.08	7:06
Gold Fixing	3355.10↑	+36.60	+1.10	Jul 18
Silver Spot	38.23a	+0.04	+0.10	7:16
Silver Futures	38.235a			7:06
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Jul 14
Palladium Fut.	987.60			Jul 14
Baltic Dry Idx	2052↑	+22	+1.08	Jul 19
Rubber (TOCOM)	321.50a	-3.60	-1.13	6:45
Coal (NewCastle)	110.400			Jul 19

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	98.379	-0.103	-0.10	7:05
FED Fund	4.50	0.00	0.00	Jul 19
BOT Policy	1.75000			Jul 18

BOT Avg.	32.4170			Jul 18
USD/THB	32.3600	+0.0050	+0.02	7:16
EUR/THB	37.6476	+0.0284	+0.08	7:16
GBP/THB	43.4239	+0.0067	+0.02	7:16
JPY/THB	21.8206	-0.0286	-0.13	7:16
CNY/THB	4.5082	+0.0007	+0.02	7:16

	BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LIBOR(US\$)
1M	1.79162		3.280	4.96018
3M	1.88649		3.300	4.85372
6M	1.91731		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	2.01759		0.812	6.04143

Bitcoin 117340.0

JPY/USD 148.2930
USD/EUR 1.1634

คาดดัชนีฯ ตลาดยังมีแรงซื้อ แต่การขึ้น-ลง จะอิงผลการเจรจาการค้า

- ตลาดหุ้นไทย ทิศทางตลาดจะอิงการผลการเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ ที่น่าจะทราบในสัปดาห์นี้ หากออกมาดี หุ้นก็พร้อมขึ้นต่อ และเข้าสู่ช่วงของการรายงานผลประกอบการ 2Q โดยหุ้นธนาคารจะส่งมอบครบทุกตัวในสัปดาห์นี้ด้วย มองเป้าดัชนีฯ รอบนี้ไว้ที่ 1220-1250 จุด
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่ฤดูรายงานกำไร ส่วนใหญ่ถูกคาดการณ์ว่าจะออกมาดี (ยกเว้นหุ้นกลุ่มน้ำมัน) กำไรของบริษัทใน S&P-500 จะขยายตัวราว 5% เราคาดว่า บริษัทส่วนใหญ่จะเริ่มถูกผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปีมากกว่า ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในวันศุกร์ ปรับตัวลดลง ตลาดให้ความสนใจกับ นโยบายการค้าสหรัฐฯ กับอียู ตลาดหุ้นอื่นๆ จะล้อไปกับสหรัฐฯ คาดสัปดาห์นี้ จะมีความผันผวนต่อ
- Trump เตรียมใช้ “industry-specific tariffs” ร่วมกับภาษีรายประเทศ เริ่มภายใน 2 สัปดาห์
- จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์แร่ฮีโรส์หลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมช่วงสงครามการค้า ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมผ่อนคลายการวาง Chip ให้จีน เรามองเป็นข่าวบวกต่อหุ้น Tech ทั่วโลก รวมไปถึงผลบวกต่อตลาดหุ้นจีนด้วย
- Fitch Ratings ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราภาษีศุลกากรที่แท้จริง (ETR) ของสหรัฐฯ เป็น 19.4% จากเดิม 14.1% โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคม 2025 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ที่เปลี่ยนแปลงไป Fitch เตือนว่า ETR อาจเพิ่มขึ้นอีกเป็น 23.7% หากมีการเก็บภาษีเพิ่มเติม 25% กับสินค้าเซมิคอนดักเตอร์และยา

คาดดัชนีฯ ตลาดยังมีแรงซื้อ แต่การขึ้น-ลง จะอิงผลการเจรจาการค้า

- ดัชนีการค้าไทย-สหรัฐฯ ใกล้จบ ไทยเสนอข้อตกลงต่อ USTR แล้ว เชื่อสหรัฐฯ พอใจ คาดตัวเลขออกมาใกล้เคียงหรืออยู่ในระดับเดียวกับ ASEAN ช่วง 18-20% คาดข้อเสนอยังคงผลประโยชน์ของภาคเกษตรไทยไว้ จะช่วยลดส่วนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ที่มีมูลค่า 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์ ลงได้ 70% ภายใน 3 ปี และทำให้การค้าสมดุลภายใน 5 ปี
- Fed เข้าสู่ช่วง Blackout Period เตรียมการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า (29-30 ก.ค.) โดยจาก Dot Plot ในการประชุมเดือนมิ.ย. ชี้ให้เห็นว่ากรรมการ Fed มองดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมของปีนี้ควรอยู่ในช่วง 3.75-4.00% คาดมีการปรับลดลงประมาณ 0.5% ภายในสิ้นปีนี้
- DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ไว้ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท โดยประเมินกำไรกลุ่มธนาคาร ที่จะส่งครบทั้งหมดในสัปดาห์นี้ ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท -2% yoy ; -10 qoq ใกล้เคียงกับ Bloomberg Survey ที่คาดไว้ที่ -4% YoY และ -10% qoq **หุ้นธนาคาร จะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลงวดแรก หลังส่งงบ จะหนุนให้ราคาหุ้นช่วงนี้ยังแข็งแกร่งอยู่**
- Event สัปดาห์นี้ : ผลประกอบการกลุ่มธนาคาร, ส่งออกไทย เดือนมิ.ย.

ผลเลือกตั้งวุฒิสภา ญี่ปุ่น: รัฐบาลฝ่ายแพ้ประวัติศาสตร์

- WSSC LDP และพันธมิตร Komeito สูญเสียเสียงข้างมากในวุฒิสภา (ครั้งแรกตั้งแต่ปี 1955)
- ได้เพียง 46 ที่นั่ง จาก 50 ที่ต้องการ
- เสียงสะท้อนจากประชาชนไม่พอใจ ค่าครองชีพสูงและนโยบายเดิมๆ

นายกฯ ชินรู อิชิบะ (Ishiba) ยืนยันไม่ลาออก

- แม้แพ้เลือกตั้ง แต่ Ishiba กล่าว “ยังคงมีการกิจสำคัญเพื่อชาติ”
- เป้าหมาย:
 - ทำให้ค่าแรงเติบโตเกินเงินเฟ้อ
 - ผลักดัน GDP ให้แตะ 1,000 ล้านล้านเยน
 - เสริมความมั่นคงด้านความปลอดภัย
- ยืนยันว่าจะ ไม่ลาออกทันที แม้สถานการณ์จะคล้ายอดีตนายกฯ คนก่อนที่ลาออกใน 2 เดือนหลังพ่าย

ผลกระทบทางเศรษฐกิจและตลาด

- นักลงทุนกังวลว่า รัฐบาลอาจยอมอ่อนข้อให้ฝ่ายค้าน เช่น ลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)
- ความไม่มั่นใจในการควบคุมการใช้จ่าย ทำให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่น สูงสุดในรอบ 20 ปี
- เงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย +0.5% หลังผลเลือกตั้ง

อำนาจของวุฒิสภา (Upper House)

- ไม่มีอำนาจเลือกนายกฯ หรือโมโหวางใจ แต่สามารถ ชะลอ/บล็อกกฎหมาย
- เสี่ยงเกิด “deadlock” ในกระบวนการนิติบัญญัติ

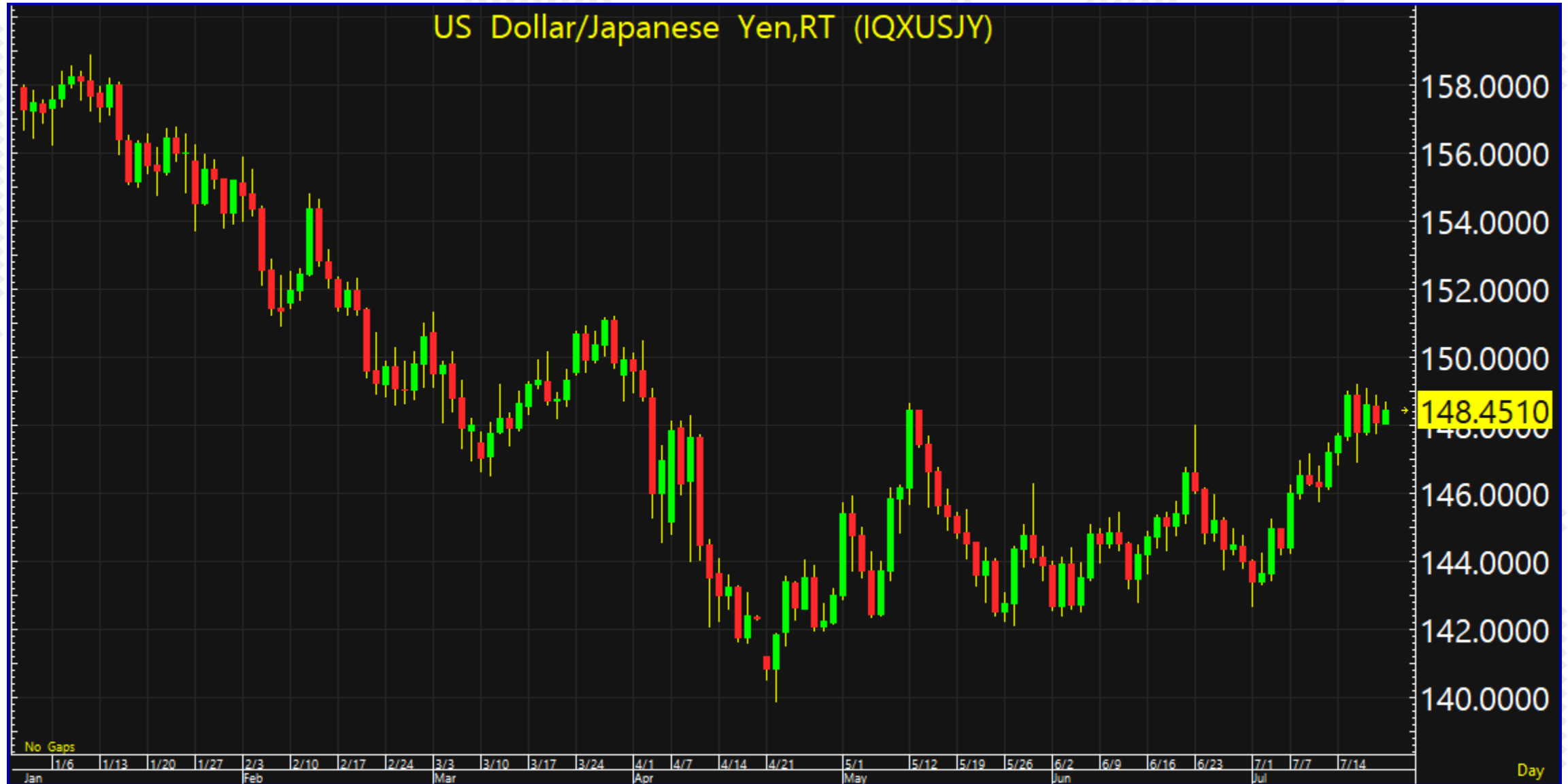
ฝ่ายค้านมาแรง - แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงการเมือง

- พรรคประชาธิปไตยรัฐธรรมนูญ (CDP): เสนอ ยกเว้น VAT อาหาร 2 ปี ได้อันดับ 2
- พรรคประชาธิปไตยประชาชน (DPP): เสนอ ลดภาษี + เพิ่มเงินรายได้สุทธิ, ได้ 16 ที่นั่ง (จาก 4)
- พรรควาจิไต Sanseito: ใช้แคมเปญ “ญี่ปุ่นมาก่อน” ต่อต้านต่างชาติ ได้เลว 2 หลัก

ความท้าทายใหญ่ของอิชิบะ

- หากไม่สามารถรวมเสียงผ่านกฎหมายสำคัญได้ อาจถูกกดดันลาออก
- ต้องเผชิญ deadline 1 ส.ค. 2025: หากไม่บรรลุข้อตกลงการค้าใหม่กับ ทรัมป์, สินค้าส่งออกญี่ปุ่นไปสหรัฐฯ จะถูกขึ้นภาษีจาก 10% → 25% → กระทบ GDP -0.9%
- ทรัมป์ยังเรียกร้องให้ญี่ปุ่น เพิ่มงบกลาโหม







ดร.รุ่ง มัลลิกะมาส



นายวิทย์ รัตนการ

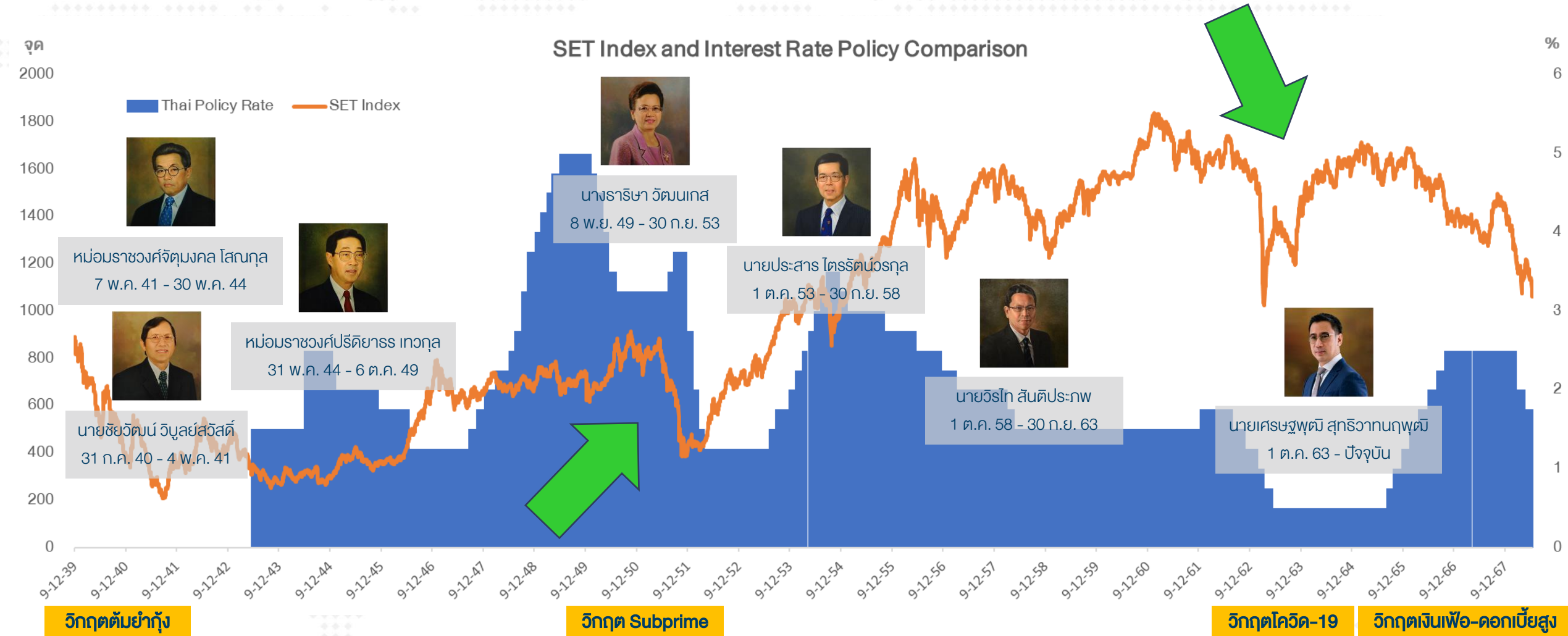
แนวคิดและแนวนโยบายของว่าที่ผู้ว่าการ รปท. คนใหม่

ประเด็นเปรียบเทียบ	ดร.รุ่ง มัลลิกะมาส	นายวิทย์ รัตนการ	หมายเหตุ
1 ปรัชญาหลัก	ผู้พิทักษ์เสถียรภาพ (Guardian of Stability)	ผู้ปฏิบัติการเพื่อสังคม (Social Banker)	
2 เป้าหมายของดอกเบี้ย	ดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจมหภาคและเงินเฟ้อเป็นหลัก	ลดภาระหนี้ครัวเรือนและกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก	คุณวิทย์ มีนโยบายที่จะลดดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาจตอบโต้ภัยที่รัฐบาลต้องการมากกว่า ขณะที่ ดร.รุ่ง จะเป็นลักษณะของการมองภาพกว้าง รักษาเสถียรภาพ โอกาสที่จะใช้นโยบายดอกเบี้ย จึงมีน้อยกว่า
3 มุมมองต่อการลดดอกเบี้ย	ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ ถึงข้อมูล อาจไม่ช่วยแก้ปัญหานี้โดยตรง	เป็นสิ่งจำเป็นและเร่งด่วนในภาวะปัจจุบัน เพื่อบรรเทาความเดือดร้อน	
4 แนวทางแก้ปัญหานี้	ใช้มาตรการเฉพาะจุด (Targeted Measures) เช่น การปรับโครงสร้างหนี้	ใช้การลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นเครื่องมือ นำ ร่วมกับมาตรการเสริมอื่นๆ	
5 ตัวแทนของแนวคิด	ความต่อเนื่องของนโยบาย รปท. ที่เน้นความเป็นอิสระและวินัยทางการเงิน	การเปลี่ยนแปลง ที่มุ่งให้นโยบายการเงินตอบโต้ภัยสังคมมากขึ้น	

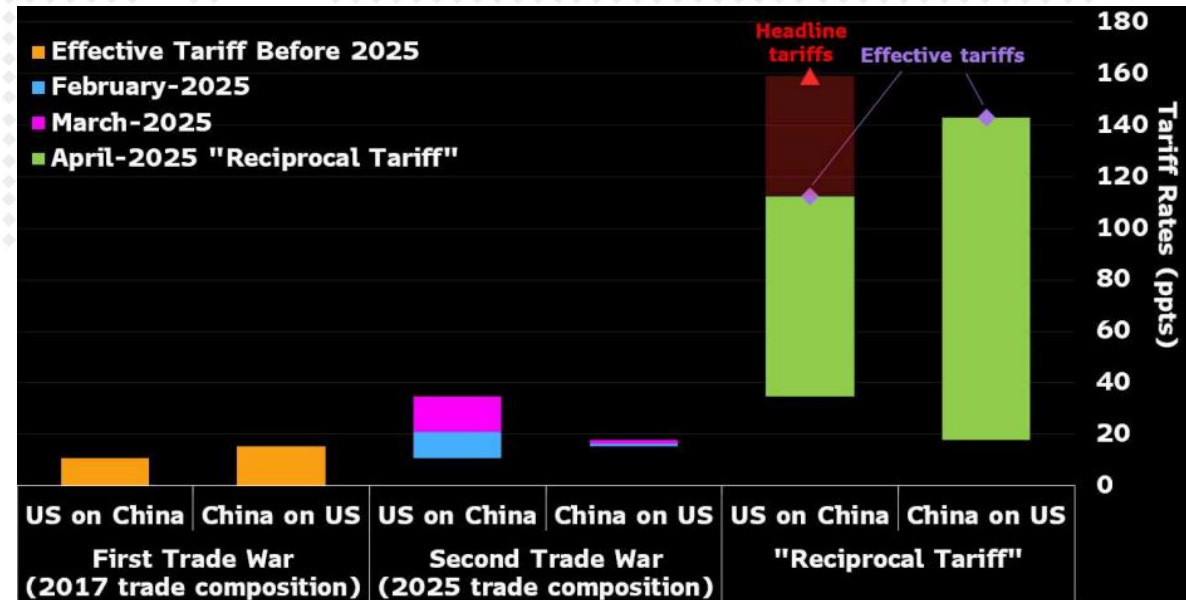
บทบาทของผู้ว่าการรปท. ต่อนโยบายดอกเบี้ย และ SET Index

DAOL SEC

15 July 25



ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



กรอบเวลาการบังคับใช้ภาษี

- แผนบังคับใช้ภาษี “**sector-specific**” เริ่มวันที่ 1 สิงหาคม พร้อมอัตราเริ่มต้นต่ำ แล้วปรับขึ้นภายใน 12–24 เดือน

รายชื่ออุตสาหกรรมหลักที่รองรับภาษีใหม่

- **ยารักษา (Pharmaceuticals)**: เริ่มต้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ให้เวลาอุตสาหกรรม 1–2 ปี ก่อนขึ้นอัตราสูงสุดถึง 200%
- **เซมิคอนดักเตอร์ (Semiconductors)**: มุ่งเน้นสินค้าชิปและอุปกรณ์อัตราขึ้นภายในระยะเวลาใกล้เคียงกัน
- **ทองแดง (Copper)**: กำหนดอัตราภาษีที่ 50% ตั้งแต่ 1 ส.ค. ทั้งทองแดงบริสุทธิ์และครึ่งสำเร็จรูป
- มีการสืบสวนภาษีเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมอื่น เช่น ไม้ (lumber), แร่ธาตุสำคัญ (critical minerals), เครื่องบิน เรือ และยาเสพติดเฉพาะกลุ่ม

เหตุผลเบื้องหลังนโยบายภาษี

- ใช้ Section 232 ของ Trade Expansion Act บังคับภาษีตามข้ออ้างด้าน **ความมั่นคงแห่งชาติ**
- มีเป้าหมายกระตุ้นการผลิตภายในประเทศ และรับมือการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ

ผลกระทบต่อตลาดและปฏิกิริยา

- หุ่นยนต์มีความผันผวนเล็กน้อย นักลงทุนประเมินว่าการเก็บภาษีจะทยอยขึ้น
- กังวลราคาเพิ่มในสินค้าอุปโภค-บริโภค เช่น ยาและอิเล็กทรอนิกส์
- ชาติพันธมิตร เช่น EU, ญี่ปุ่น, อินเดีย กำลังเจรจาทางลดภาษี และปฏิกิริยาจากศาลยังไม่คัดค้านภาษีตาม Section 232

Thailand to Offer Trump No Duties on 90% of Goods, Adviser Says / ที่ปรึกษาเผย ไทยเตรียมเสนอยกเลิกภาษีสินค้าสหรัฐฯ 90% ให้ฟรี

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- ประเทศไทยเตรียมยื่นข้อเสนอใหม่ให้ประธานาธิบดีทรัมป์ โดยจะยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ถึง 90% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากข้อเสนอก่อนหน้านี้ที่ 60% เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในอัตรา 36%
- นายชินันท์ ชลิตราพงศ์ ที่ปรึกษาคณะเจรจาของไทย คาดว่าอัตราภาษีสุดท้ายที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บจากไทยจะอยู่ในช่วง 18%-20% และเชื่อว่า ข้อเสนอใหม่นี้จะช่วยลดส่วนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ที่มีมูลค่า 46,000 ล้านดอลลาร์ ลงได้ 70% ภายใน 3 ปี และทำให้การค้าสมดุลภายใน 5 ปี
- ข้อเสนออาจรวมถึงการยกเว้นภาษีสำหรับบริการดิจิทัลของสหรัฐฯ การนำเข้าก๊าซ LNG และเครื่องบินโบอิงเพิ่มขึ้น รวมถึงสินค้าเกษตรที่สำคัญของสหรัฐฯ เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง และข้าวบาร์เลย์ ซึ่งมีความสำคัญต่อฐานเสียงของทรัมป์ในรัฐที่เป็นพื้นที่ชนบท
- หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของไทย (คิดเป็น 18% ของการส่งออกทั้งหมดเมื่อปีที่แล้ว) ได้ อาจส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อเศรษฐกิจของไทยที่พึ่งพาการส่งออก และอาจลดการเติบโตทางเศรษฐกิจที่คาดการณ์ไว้ได้ถึง 1%
- ความเร่งด่วนในการเจรจาเกิดขึ้นขณะที่ไทยเผชิญกับปัญหาภายในประเทศ เช่น หนี้ครัวเรือนที่สูงและการบริโภคที่ซบเซา รวมถึงความวุ่นวายทางการเมือง โดยทีมเจรจามั่นใจว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ก่อนสิ้นสายวันที่ 1 สิงหาคม

สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าจากสหรัฐฯ และหุ้นที่มีการนำเข้า-ส่งออก

สินค้าดังกล่าว ที่อาจเป็นบวก/ลบ จากภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐฯ

DAOL SEC

สินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ	มูลค่า (ล้านเหรียญสหรัฐ)	หุ้นไทยที่น่าจะนำเข้า	คำอธิบายความเชื่อมโยง (เหตุผลที่คาดว่าจะนำเข้า)
น้ำมันดิบ	\$333.73	TOP, SPRC, BSRC, BCP, IRPC, PTT	บริษัทเหล่านี้เป็นโรงกลั่นน้ำมันซึ่งมีธุรกิจหลักในการแปรรูปน้ำมันดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป PTT เป็นกลุ่มบริษัทพลังงานแม่
ก๊าซธรรมชาติ	\$133.41	PTT, PTTEP, GULF, GPSC, BGRIM, EGCO	PTT และ PTTEP เป็นผู้ส่งระดับชาติในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่วนบริษัทอื่น ๆ เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก
ส่วนประกอบ และอุปกรณ์รวมทั้ง โครงรถและตัวถัง	\$96.10	AH, SAT	ในฐานะผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ชั้นนำ (รวมถึงเซสซี) AH และ SAT จะนำเข้าส่วนประกอบเหล่านี้สำหรับสายการผลิตของตน
แผงวงจรไฟฟ้า	\$83.39	DELTA, KCE, HANA, CCET	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) รายใหญ่ที่สุดของไทย แผงวงจรไฟฟ้าเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับธุรกิจประกอบและส่งออก
เครื่องกังหันไอพ่นและส่วนประกอบ	\$58.18		AAV และ BA เป็นสายการบินที่ให้บริการเครื่องบิน AOT คือการทำอากาศยานฯ ทั้งหมดนี้ต้องการกังหันและชิ้นส่วนนำเข้าเพื่อการบำรุงรักษาและการดำเนินงาน
เครื่องยนต์ เพลาลังกำลังและ ส่วนประกอบอื่น ๆ	\$51.82	AH	ในฐานะผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM รวมถึงชิ้นส่วนเครื่องยนต์ AH เป็นผู้บริโภครายใหญ่ของส่วนประกอบนำเข้าเหล่านี้สำหรับสายการผลิต
ธัญพืช	\$46.95	CPF, BTG, TFG, APURE	CPF, BTG และ TFG ต้องการธัญพืชสำหรับการผลิตอาหารสัตว์ขนาดใหญ่ ส่วน APURE แปรรูปสินค้าเกษตรเช่นข้าวโพดเพื่อการส่งออก
เม็ดพลาสติก	\$44.29	SCGP, SCC, PTTGC, IRPC, AJ, ADB	PTTGC/IRPC ผลิตเม็ดพลาสติกและทำการค้าด้วย ส่วน SCGP, AJ และ ADB เป็นบริษัทบรรจุภัณฑ์ที่ใช้เม็ดพลาสติกเป็นวัตถุดิบหลัก
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ทำด้วยเหล็ก	\$36.43	2S, AMC, BSBM	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ผลิตหรือผู้ค้าเหล็ก สินค้าเหล็กชนิดพิเศษที่นำเข้ามาจะถูกใช้ในห่วงโซ่มูลค่าของบริษัท
เศษกระดาษ	\$31.61	SCGP	ในฐานะบริษัทบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำ SCGP ใช้เศษกระดาษเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระดาษรีไซเคิลและวัสดุบรรจุภัณฑ์
อุปกรณ์สำหรับวัด ตรวจสอบ บังคับ หรือควบคุม	\$28.95	AMARC, BIZ	AMARC ให้บริการทดสอบ/รับรองที่ต้องใช้เครื่องมือวัดความแม่นยำสูง BIZ จัดจำหน่ายเครื่องมือแพทย์ขั้นสูง รวมถึงอุปกรณ์ทดสอบ

สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าจากสหรัฐฯ และหุ้นที่มีการนำเข้า-ส่งออก

สินค้านี้กล่าวถึง อาจเป็นบวก/ลบ จากภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐฯ

DAOL SEC

สินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ	มูลค่า (ล้านเหรียญสหรัฐ)	หุ้นไทยที่น่าจะนำเข้า	คำอธิบายความเชื่อมโยง (เหตุผลที่คาดว่าจะนำเข้า)
อุปกรณ์ไฟฟ้าสำหรับติดต่อหรือ ป้องกันวงจรไฟฟ้า	\$25.89	ASEFA, AKR, AI, GUNKUL, DEMCO	ASEFA ผลิตตู้สวิตช์บอร์ด AKR ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า ส่วน AI, GUNKUL, DEMCO เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างระบบไฟฟ้าและต้องการส่วนประกอบเหล่านี้
ผลิตภัณฑ์เวชกรรมและเภสัชกรรม อื่นๆ	\$24.81	BDMS, BH, BCH, CHG, THG, VIBHA, BLC	กลุ่มโรงพยาบาลเหล่านี้เป็นผู้จ่ายยาและเวชภัณฑ์ที่หลากหลายให้แก่ผู้ป่วย BLC เป็นผู้ผลิตยา โดยตรง
ไดโอด ทรานซิสเตอร์และอุปกรณ์ทั้ง ตัวนำ	\$24.73	DELTA, KCE, HANA, CCET	ส่วนประกอบเหล่านี้เป็นหัวใจหลักสำหรับบริการรับจ้างผลิต (EMS) และการประกอบแผงวงจร (PCB) ของผู้นำในกลุ่ม ETRON เหล่านี้
เครื่องจักรใช้ในอุตสาหกรรมอื่น ๆ และส่วนประกอบ	\$24.21	SCC, IVL, TU, WHA	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้เล่นในภาคอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ทั้งปูนซีเมนต์/วัสดุก่อสร้าง, เคมีภัณฑ์, อาหาร และนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งล้วนต้องการเครื่องจักรนำเข้า
เศษของอะลูมิเนียม	\$23.60		ALUCON เชี่ยวชาญด้านบรรจุภัณฑ์อะลูมิเนียม BGC ผลิตบรรจุภัณฑ์แก้ว แต่แนวโน้ม อุตสาหกรรมเกี่ยวข้องกับการใช้วัสดุรีไซเคิล รวมถึงอะลูมิเนียม
เครื่องจักรไฟฟ้าอื่นๆและส่วนประกอบ	\$20.53	GULF, GPSC, RATCH, EGCO, ACE	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่ต้องการเครื่องจักรไฟฟ้าหลากหลายชนิดอย่าง ต่อเนื่องเพื่อการบำรุงรักษา, การปรับปรุง และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่
เครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์	\$19.21	BIZ, BDMS, BH, AHC	BIZ เป็นผู้จัดจำหน่ายโดยตรงของเครื่องมือแพทย์ไฮเทค ส่วนกลุ่มโรงพยาบาลเป็นผู้ใช้ ปลายทางและผู้นำเข้าอุปกรณ์เหล่านี้สำหรับสถานพยาบาลของตน
เคมีภัณฑ์อินทรีย์	\$18.47	PTTGC, IVL, SCC, UAC	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์รายใหญ่ โดยนำเข้าเคมีภัณฑ์อินทรีย์ที่ เฉพาะเจาะจงเพื่อเป็นวัตถุดิบหรือส่วนผสมในผลิตภัณฑ์
ส่วนประกอบคอมพิวเตอร์	\$17.03	SYNEX, SIS, COM7	SYNEX และ SIS เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าไอทีรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยนำเข้าส่วนประกอบเพื่อ การค้าส่ง ส่วน COM7 เป็นผู้ค้าปลีกไอทีรายใหญ่
เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	\$16.36	COM7, ADVICE, JMART	บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ค้าปลีกไอทีชั้นนำที่นำเข้าและจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำเร็จรูปให้แก่ ผู้บริโภคและภาคธุรกิจ
เคมีภัณฑ์อินทรีย์	\$16.07	PTTGC, IVL, SCC	ในฐานะผู้นำในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและวัสดุอุตสาหกรรม บริษัทเหล่านี้ผลิต, ค้า และใช้ เคมีภัณฑ์อินทรีย์หลากหลายชนิด
ส่วนประกอบและอุปกรณ์ยานยนต์อื่น	\$15.05	ACG, EPG, AH	ACG เป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ที่มีบริการหลังการขาย EPG และ AH ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ หลากหลายชนิดและต้องมีส่วนประกอบนำเข้า
ถ่านหิน	\$0.02	AGE, BANPU	บริษัทเหล่านี้ทำการค้าทรัพยากรพลังงาน โดยมีถ่านหินเป็นธุรกิจหลัก "เชื้อเพลิงอื่น ๆ" จึงอยู่ ในขอบเขตสินค้าพลังงานที่ทำการค้า

ถ้าจะลดการเกินดุลกับสหรัฐฯ ทำยังไงได้บ้าง

IMPORT

- ลดภาษีนำเข้า
- นำเข้ามากขึ้น
- หันมาซื้อวัตถุดิบจาก US มากขึ้น
- รณรงค์ให้คนใช้สินค้า. เช่น. แจกเงินซื้อ iPhone (us)

EXPORT

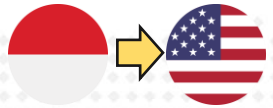
- ส่งออกน้อยลง
- US เพิ่มภาษีส่งออก
- ลดการพึ่งพิงสหรัฐฯ

ถ้าทุกประเทศทำแบบนี้. จะเกิดอะไรขึ้น ?

อินโดนีเซียบรรลุข้อตกลงภาษี 19%

DAOL SEC

16 July 25



สินค้าจากอินโดนีเซียจะถูกเก็บภาษีนำเข้า **19%**

จากเดิมที่จะเรียกเก็บ **32%**

สหรัฐฯ จะมี **“Full Access to Indonesia”**



สินค้าสหรัฐฯ ส่งไปอินโดนีเซีย **ไม่ต้องเสียภาษีนำเข้า**

ข้อตกลงเพิ่มเติมในเชิงพาณิชย์



1. อินโดนีเซียตกลงซื้อ:

- พลังงานจากสหรัฐฯ มูลค่า 15 พันล้านดอลลาร์
- สินค้าเกษตรมูลค่า 4.5 พันล้านดอลลาร์
- เครื่องบิน Boeing จำนวน 50 ลำ (ส่วนใหญ่รุ่น 777)

2. Transshipment สินค้าส่งออกผ่านอินโดนีเซีย ต้องเสียภาษีเพิ่มเติม



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

This morning I finalized an important Deal with the Republic of Indonesia after speaking with their Highly Respected President Prabowo Subianto. This landmark Deal opens up Indonesia's ENTIRE MARKET to the United States for the first time in History. As part of the Agreement, Indonesia has committed to purchasing \$15 Billion Dollars in U.S. Energy, \$4.5 Billion Dollars in American Agricultural Products, and 50 Boeing Jets, many of them 777's. For the first time ever, our Ranchers, Farmers, and Fishermen will have Complete and Total Access to the Indonesian Market of over 280 million people. In addition, Indonesia will pay the United States a 19% Tariff on all Goods they export to us, while U.S. Exports to Indonesia are to be Tariff and Non Tariff Barrier FREE. If there is any Transshipment from a higher Tariff Country, then that Tariff will be added on to the Tariff that Indonesia is paying. Thank you to the People of Indonesia for your friendship and commitment to balancing our Trade Deficit. We will keep DELIVERING for the American People, and the People of Indonesia!

5.39k ReTruths 25.3k Likes

Jul 16, 2025, 1:09 AM

Strategy Research

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ



- บริษัทไทย ที่ขายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ไปสหรัฐฯ
- หุ่นส่งออกและกลุ่มนิคมฯ
- สินค้าของธุรกิจสัญชาติอื่นๆ ที่ไม่ใช่สัญชาติอเมริกัน หรือพันธมิตร

กลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบ



- กลุ่มที่เป็นฐานกำลังการผลิตสินค้าส่งให้กับสหรัฐฯ
- กลุ่มที่เป็นพันธมิตรของสหรัฐฯ
- กลุ่มที่สหรัฐฯ ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบไปใช้ในการผลิต
- ภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ เหลือ 0% หุ่นบางกลุ่มได้อานิสงส์

หมูไทย-หมูสหรัฐ : ไทย ไม่น่าเจอการ dump ตลาดจากสหรัฐฯ

DAOL SEC
16-July-25

การผลิต **21.72** ล้านตัว ปี 2024

เน้นการบริโภค (>90%)

ไม่อนุญาตใช้สารเร่งเนื้อแดง

ราคา **2.3** \$/kg

สายพันธุ์ยอดนิยม

Large White

Landrace

Duroc

Pietrain Pig

พันธุ์โทห์ล้า

พันธุ์ราดหรือพวง

พันธุ์ควาย

สุกรป่า

ไม่นิยม : Hampshire,
Berkshire, Meishan

นำเข้าหมูสหรัฐ กระทบใครบ้าง

- ผู้เลี้ยงสุกร ซึ่งกว่า 97% เป็นรายย่อย
- เกษตรกรปลูกพืชอาหารสัตว์
- โรงชำแหละ และธุรกิจห้องโช

ผู้ประกอบการรายใหญ่

CPF, TFG, BTG

ผู้นำเข้า-ส่งออกหมู

- บริษัท ไทย พรีเมียม บูเชอร์ (นำเข้า-ส่งออก) จำกัด
- บริษัท พรีเมียมแฮม (ไทยแลนด์) จำกัด

ข้อมูลการลักลอบนำเข้าหมูเถื่อน

- ปี 2021 ลักลอบนำเข้า 2.36 แสนกก.
- ปี 2022 ลักลอบนำเข้า 4.31 แสนกก.
- ปี 2023 ลักลอบนำเข้า 4.77 ล้านกก.

หมูไทย

การผลิต **75.8** ล้านตัว ปี 2024

เน้นการส่งออก (>30%)

อนุญาตใช้สารเร่งเนื้อแดง

ราคา **1.7** \$/kg

สายพันธุ์ยอดนิยม

Berkshire

Chester White

Duroc

Hampshire

Landrace

Poland China

Spotted

Yorkshire

ประเทศส่งออกหลัก

- เม็กซิโก
- จีน/ฮ่องกง
- ญี่ปุ่น
- แคนาดา
- เกาหลีใต้
- ไคลอมเบีย



หมูสหรัฐ

ข้อมูล: USDA, Kresearch, Pork Checkoff, SwineWeb, กรมปศุสัตว์, The Standard

Strategy Research

ทรมัปู้เก็บภาษี 100% กับรัสเซีย หากไม่ยุติสงครามยูเครน

DAOL SEC

15-July-25

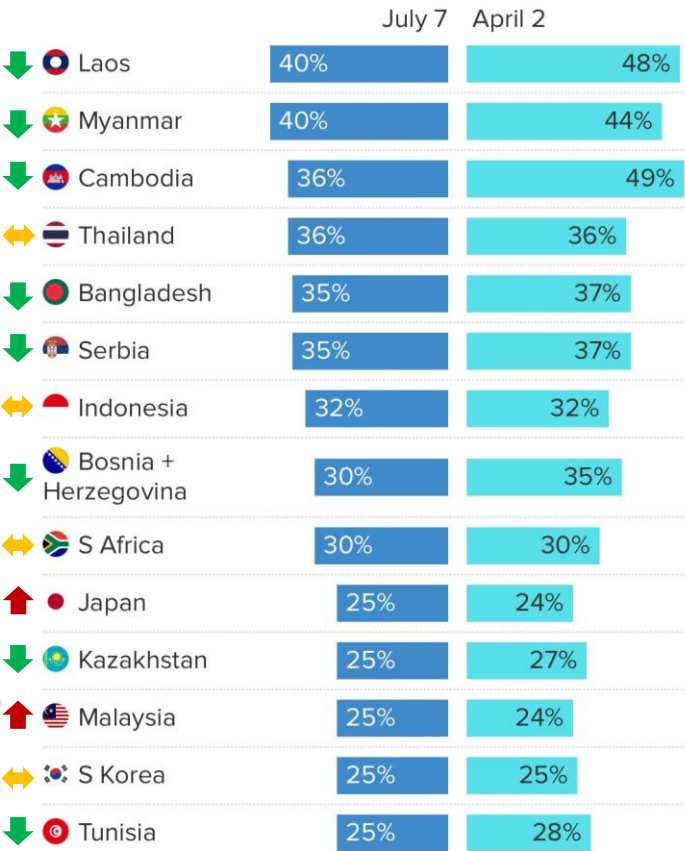


ทรมัปู้เตรียมส่งอาวุธให้ยูเครน
ขู่เก็บภาษีรัสเซีย 100%
หากไม่เจรจาสันติภาพใน 50 วัน

- ประธานาธิบดีทรมัปู้ว่าจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรอย่างรุนแรงต่อรัสเซียในอัตรา **ประมาณ 100%** หากไม่มีการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับยูเครนภายใน **50 วัน** โดยระบุว่าจะเป็นในรูปแบบของ **"ภาษีทุติยภูมิ"** (secondary tariffs) ซึ่งอาจ **บังคับใช้กับประเทศที่ค้าขายกับรัสเซีย** เช่น อินเดียและจีนที่ซื้อน้ำมันรัสเซีย
- ทรมัปู้ยังให้คำมั่นว่าจะจัดส่งแพ็คเก็จอาวุธ "ชั้นยอด" ให้กับยูเครน ซึ่งรวมถึงระบบป้องกันภัยทางอากาศ Patriot โดยย้ำว่าประเทศสมาชิกนาโต้จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมด ส่วนสหรัฐฯ จะเป็นผู้ผลิตอาวุธให้
- ประธานาธิบดียูเครน โวโลดีมีร์ เซเลนสกี ยืนยันว่าได้พูดคุยกับทรมัปู้เกี่ยวกับมาตรการป้องกันการโจมตีของรัสเซีย และพร้อมที่จะทำงานร่วมกันเพื่อบรรลุสันติภาพ โดยทั้งสองตกลงที่จะประสานงานกันอย่างใกล้ชิดต่อไป
- มาร์ค รุตเตอ เลขาธิการนาโต้ กล่าวว่า **ข้อตกลงนี้จะช่วยให้พันธมิตรสามารถส่งอาวุธไปยังยูเครนได้รวดเร็วยิ่งขึ้น** โดยสหรัฐฯ จะช่วยเติมเต็มคลังอาวุธของพันธมิตรในภายหลัง ซึ่งเยอรมนีจะมีบทบาทสำคัญในเรื่องนี้
- ทรมัปู้แสดงความผิดหวังในตัวประธานาธิบดีปูตินที่ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ก่อนหน้านี้ และคำขู่ดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความอดทนที่ลดน้อยลงของทรมัปู้ต่อสงครามในยูเครนที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ปี 2022

จดหมาย 14 ฉบับ(ครั้งแรก)

TARIFF RATES BY ANNOUNCEMENT DATE



จดหมาย 8 ฉบับ(ครั้งที่สอง)

- ฟิลิปปินส์ 20% (เดิม 17%)
- บรูไน 25% (เดิม 24%)
- มอลโดวา 25% (เดิม 31%)
- แอลจีเรีย 30% (ไม่เปลี่ยนแปลง)
- อิรัก 30% (เดิม 39%)
- ลิเบีย 30% (เดิม 31%)
- ศรีลังกา 30% (เดิม 44%)
- บราซิล 50% (เดิม 10%) โดยทรมปีให้เหตุผลว่าเป็นการตอบโต้การคุกคามเสรีภาพและกรณีอดีตปรน.โบลิโซนาโรถูกไต่สวน

การประกาศล่าสุด

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ เจ. ทรมปี กล่าวว่าจะสหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา 35% (เดิม 25%)
- โดนัลด์ ทรมปี ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้า
 - สหภาพยุโรป 30% (เดิม 20%)
 - เม็กซิโก 30% (เดิม 25%)

จดหมายที่ส่งถึงเม็กซิโกไม่ได้ระบุอย่างชัดเจนว่าสินค้าภายใต้ข้อตกลงการค้า USMCA จะยังคงได้รับการยกเว้นภาษีหรือไม่ ซึ่งแตกต่างจากกรณีของแคนาดาที่ได้รับการยืนยันการยกเว้นไปแล้ว

สหรัฐฯ-อินเดียกำลังเจรจาข้อตกลงที่อาจลดภาษีนำเข้าลงต่ำกว่า 20%

ประเด็นร้อนการเมือง

(และแนวโน้ม SET Index)

1

นายกฯ อยู่ต่อ



▲ หุ้นขึ้น

2

นายกฯ คนใหม่



▲ หุ้นขึ้น



▲ หุ้นขึ้น
→ เข้าร่วมเพื่อไทย

→ หุ้นตก
เข้าร่วมประชาชน



▼ หุ้นตก

3

เลือกไม่ได้

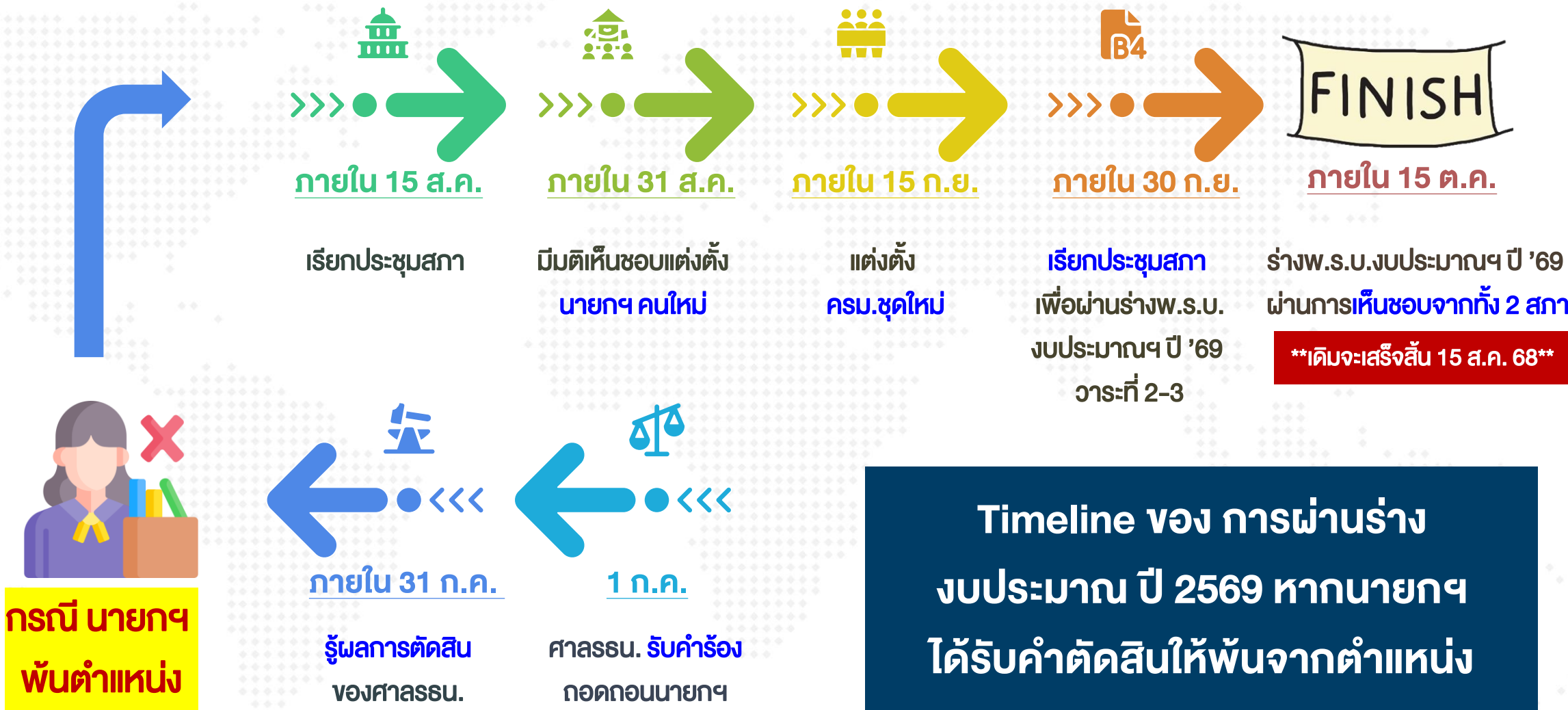


ยุบสภาฯ

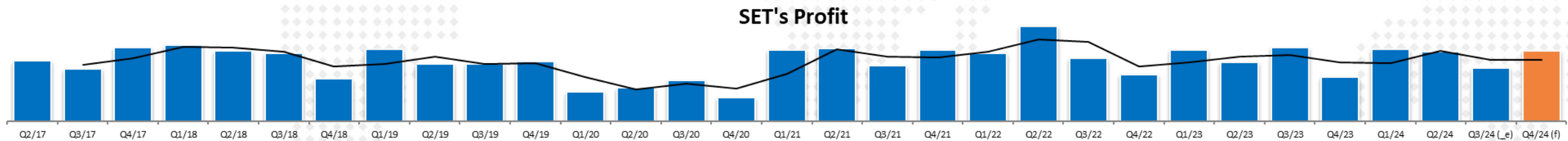


▼ หุ้นตกแรง

ดัชนีฯ อาจต่ำกว่า 1,000 จุด



กำไรตลาดหุ้น



ภาพรวมกำไร 2Q-25 ลดลง YoY และ QoQ (รายการพิเศษมีน้อย)

[ประเมินเบื้องต้น กำไร(ไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท
(Q1-25= 2.82 แสนล้านบาท ; Q2-24=2.59 แสนล้านบาท)]

(-)ราคาน้ำมันดิบ Brent ล่าสุด \$66 เหรียญ ต่ำกว่าปลายงวดก่อนราว \$10 เหรียญ และผันผวนระหว่างไตรมาส โดยลงไปต่ำถึง \$58 เหรียญ จึงอาจมีผลขาดทุนจาก Stock น้ำมันให้เห็น แต่ Spread ของปิโตรเคมี ดีขึ้น 2 ไตรมาสติดต่อกัน

(+) เงินบาท กลับมาแข็งค่า ราว 4% ล่าสุด 32.56 บาท/ดอลลาร์ หุ่นส่งออก รายได้จะลดลง แต่กำไรตลาดรวม จะมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา

(+) Sector ที่กำไรดี ไม่มีกลุ่มที่ดีเป็นพิเศษ และปิโตรเคมี น่าจะเห็นกำไรส่วนใหญ่เริ่มฟื้นตัว

(-) Sector ที่กำไรไม่ดี จะเป็น น้ำมัน (ผลิต+โรงกลั่นฯ) ส่งออก ท่องเที่ยว ส่วนหุ้นธนาคาร หลายตัวกำไรอาจลดลง QoQ

(-) รายการพิเศษในฝั่งค่าใช้จ่าย ยังไม่มีบริษัทใดให้ข้อมูลในส่วนนี้

Outlook : กำไร 2Q-25

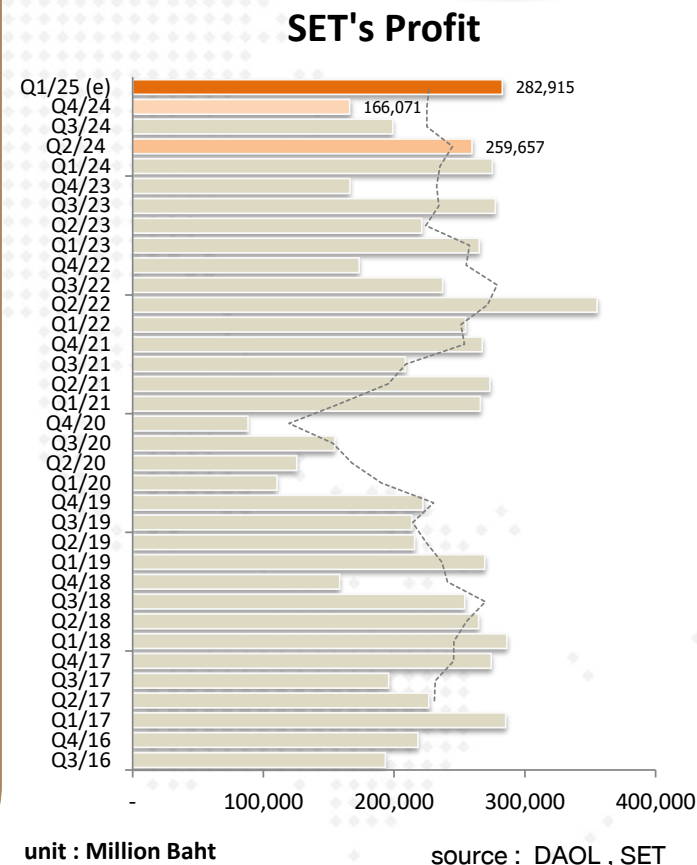


Fig 2: Estimated net profits, 2Q25E

Net profit (Bt mn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	11,624	11,807	-1.5%	12,618	-7.9%	21-Jul-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดหุ้น
KBANK	11,908	12,653	-5.9%	13,791	-13.7%	21-Jul-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดหุ้นและค่าธรรมเนียม
KKP	1,101	769	43.3%	1,062	3.7%	21-Jul-25	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลงจากโครงการคุณสู้เราช่วยช่วยหนี้ +QoQ เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงตามขาดทุนร้ยดที่ลดลง
KTB	10,974	11,195	-2.0%	11,714	-6.3%	21-Jul-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดหุ้น
SCB	10,631	10,014	6.2%	12,502	-15.0%	21-Jul-25	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะNIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดหุ้น
TISCO	1,583	1,753	-9.7%	1,643	-3.6%	15-Jul-25	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,947	5,355	-7.6%	5,096	-2.9%	18-Jul-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดหุ้นและค่าธรรมเนียม
Total	52,769	53,546	-1.5%	58,426	-9.7%		

Source: Company, DAOL

คาดการณ์กำไร 2Q-25 หุ้นกลุ่มธนาคาร..... Bloomberg Survey

	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Lastest Period	BEst Net Income			
	2Q-23	3Q-23	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25			2Q-25(f)		
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	2025:Q1	11,052	06/25 Q2	-12%	-6%
KBANK	10,994	11,282	9,388	13,644	12,653	11,965	10,494	13,791	2025:Q1	12,494	06/25 Q2	-9%	-1%
KTB	10,156	10,282	6,111	11,676	11,195	11,107	10,475	11,714	2025:Q1	10,455	06/25 Q2	-11%	-7%
BAY	8,425	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	2025:Q1	6,911	06/25 Q2	-8%	-16%
SCB	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	2025:Q1	10,893	06/25 Q2	-13%	9%
TTB	4,566	4,735	4,867	5,374	5,355	5,230	5,112	5,096	2025:Q1	4,976	06/25 Q2	-2%	-7%
TISCO	1,854	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	2025:Q1	1,566	06/25 Q2	-5%	-11%
KKP	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	2025:Q1	1,105	06/25 Q2	4%	44%
CIMBT	539	367	-131	626	668	596	962	838	2025:Q1	--	06/25 Q2	--	--
LHFG	532	543	352	399	491	580	577	570	2025:Q1	--	06/25 Q2	--	--
	60,566	58,563	50,405	63,280	61,755	62,410	57,621	65,960		59,450			
								65,960	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-4%	: เฉพาะที่มีคาดการณ์	-10%	: yoy
													: QoQ

	Total Loans (Current Quarter)	Reserve for Losses on Loans (Current Quarter)	Net Loans (Current Quarter)	Net Loans (Current Quarter)	Gross Nonperforming Loans (NPL)	Provision for Loan Losses (Current Quarter)	Provision for Loan Losses / Total Loan	Gross NPLs / Total Loan	Provision / Gross NPL (Accu) (Coverage Ratio)
							Credit Cost		
BBL	2,742,365	293,695	--	2,448,670	97,793	9,067	0.33%	3.6%	3.0
KBANK	2,450,885	135,656	--	2,315,229	91,241	9,818	0.40%	3.7%	1.5
KTB	2,663,654	150,448	--	2,513,206	95,017	8,223	0.31%	3.6%	1.6
BAY	1,818,861	0	--	1,818,861	73,851	7,484	0.41%	4.1%	0.0
SCB	2,451,098	148,444	--	2,302,654	98,521	9,570	0.39%	4.0%	1.5
TTB	1,219,166	59,126	--	1,160,040	39,529	4,580	0.38%	3.2%	1.5
TISCO	231,190	8,600	--	222,590	5,591	386	0.17%	2.4%	1.5
KKP	370,323	20,592	--	349,731	16,319	1,104	0.30%	4.4%	1.3
CIMBT	253,173	9,092	--	244,081	7,232	829	0.33%	2.9%	1.3
LHFG	259,406	14,605	--	244,801	7,395	192	0.07%	2.9%	2.0
	14,460,120	840,258	0	13,619,861	532,489	51,253	0.35%	3.7%	1.6

3Q25 Strategy : กำไรปี '25 : แรงกดดันต่อกำไรตลาด ยังมีให้เห็น

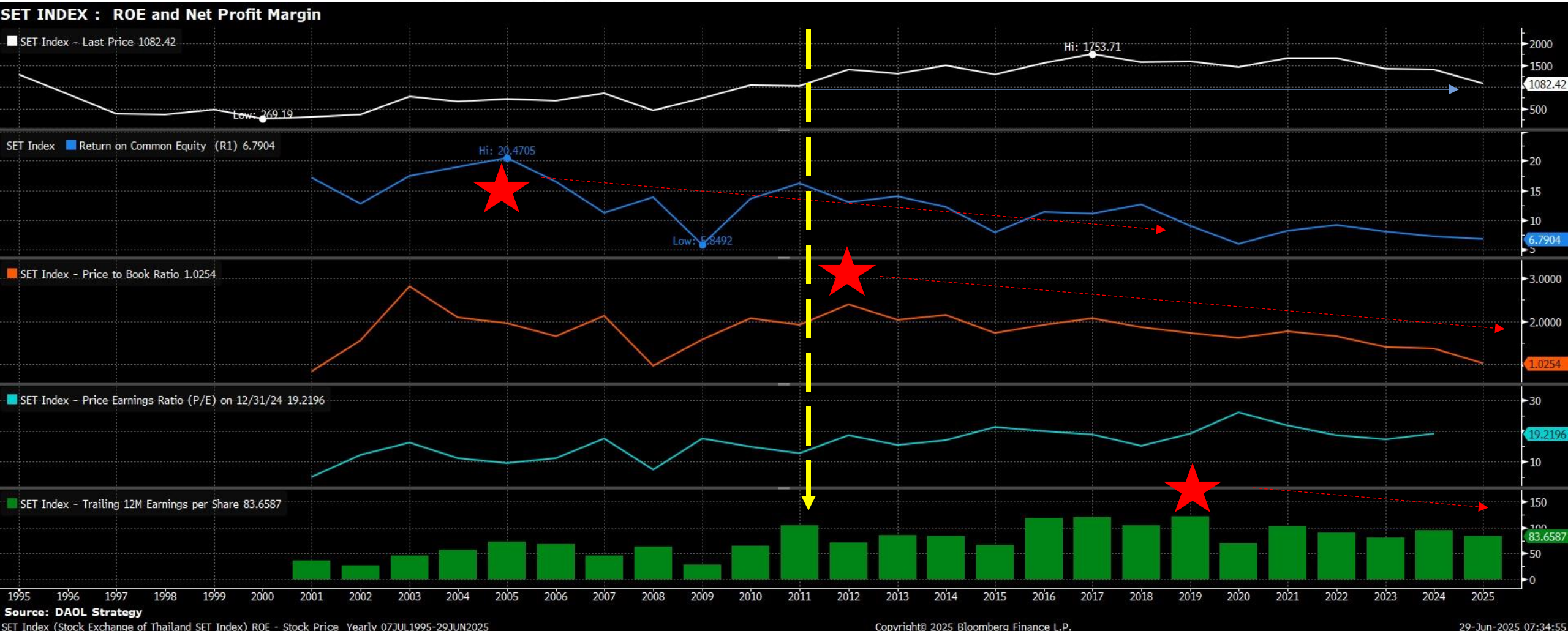
SET Index Target for 2025

11-Jun-25				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1149
				-0.75 SD	-0.25 SD	0 SD	
				15.43	16.75	17.41	Forward P/E
Year 2020							
(Exclude THAI)							
Year 2021							12.89
Year 2022							13.67
Year 2023							15.15
Year 2024							15.8
Year 2025							
Best							
Base							
Worst							
Year 2026							
Year 2027							

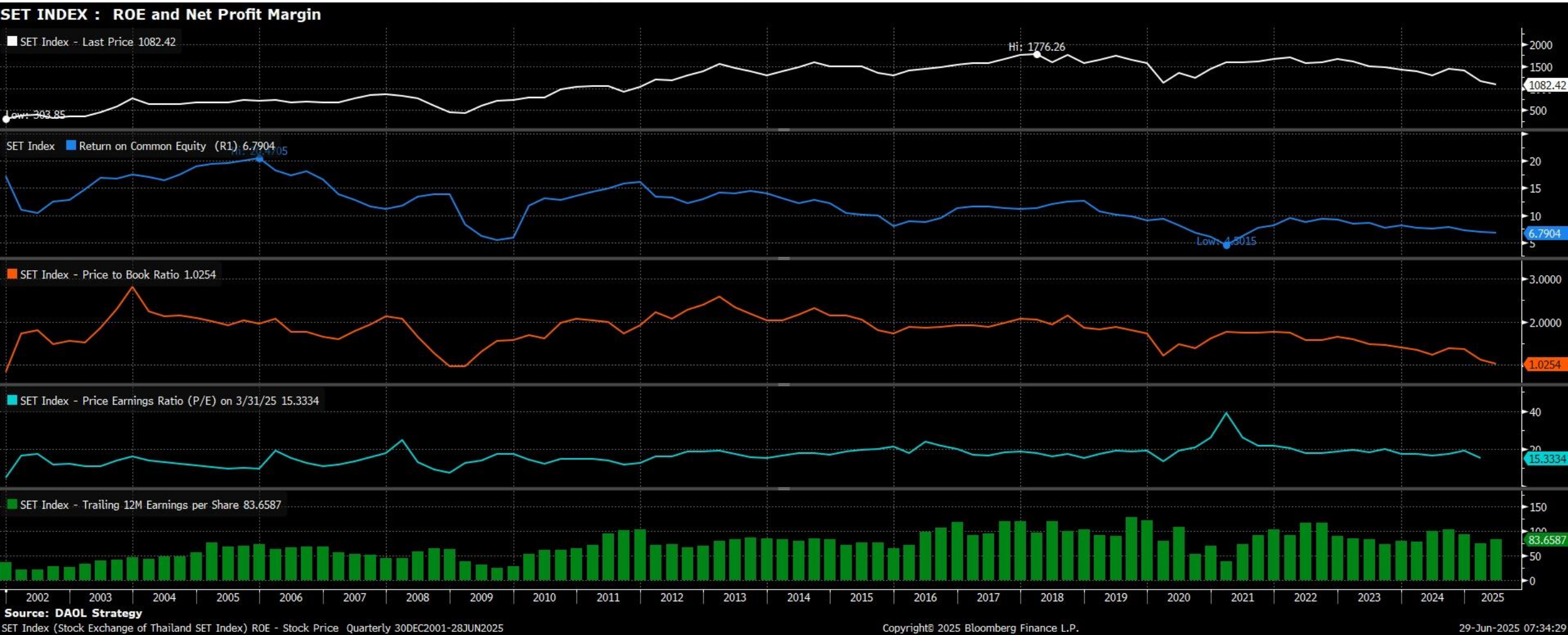
Remark : Year 2021-2027 Exclude "THAI", STARK

- เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากประมาณการเดิม 12% จาก 1.09 ล้านล้านบาท มาเป็น 9.58 แสนล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 6.4% (เดิม 20.2%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.9x (1149 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับลดจาก 87.1 เป็น 77.2 บาท ดัชนีฯ สิ้นปี คาดจบที่ 1293 จากครั้งก่อน คาดไว้ที่ 1398 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 3.7% (เดิม 24%) อยู่ที่ 9.94 แสนล้านบาท ; EPS 80.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.3x (1449 จุด)
- เป้าหมายดัชนีฯ ปี 2026 ที่ 1344 จุด โดยใช้ P/E ที่ (16.75x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนีฯ ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ ความกังวลมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทย และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

SET : EPS, P/BV, ROE..... (Yearly)

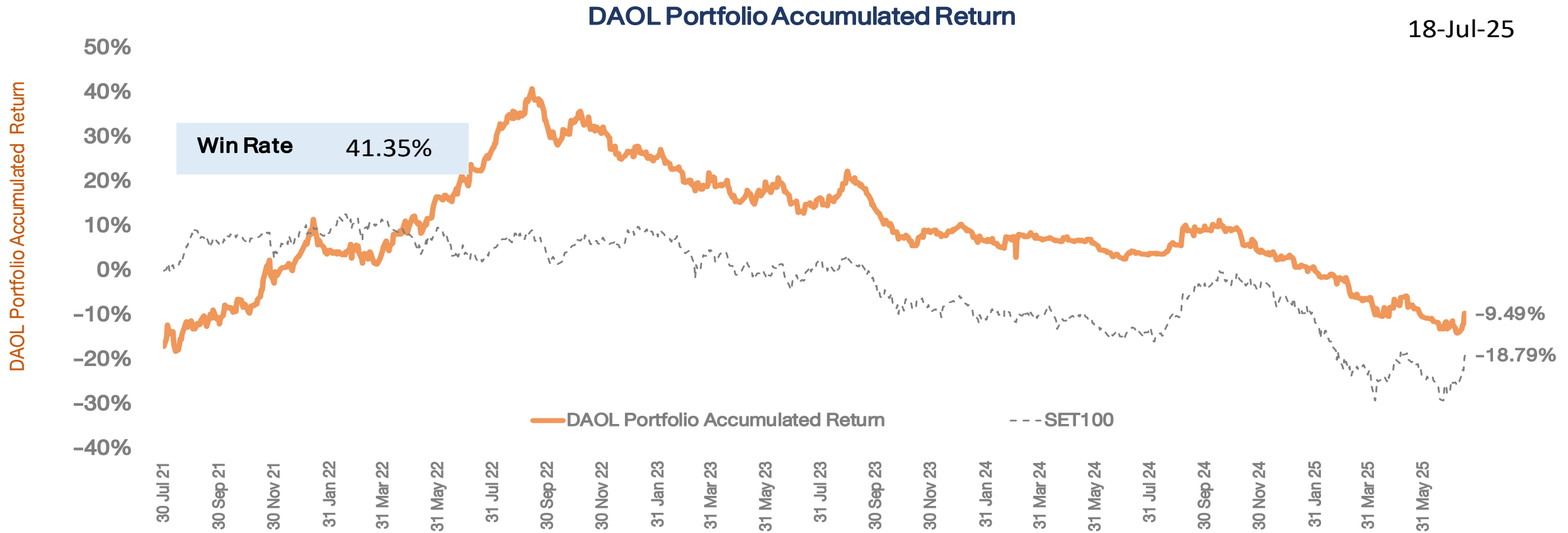


SET : EPS, P/BV, ROE..... (Quarterly)



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





*หมายเหตุ: มูลค่าเริ่มต้นของพอร์ต ณ วันที่ 30 ก.ค. 64 อิงจากมูลค่าพอร์ต Skynet จากนั้นปรับวิธีการซื้อขายโดยใช้ราคาเปิด (ATO) ของทั้งการซื้อและขายเพื่อให้การ Action เป็นไปตามกลยุทธ์ที่วางไว้มากที่สุด

18/7/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	117.00	756	88,431	119.00	89,942.60	1,511.64	1.71%
SCC	CONMAT	10%	179.50	484	86,934	189.00	91,535.39	4,600.99	5.29%
CPALL	COMM	20%	45.50	3,864	175,823	47.50	183,551.78	7,728.50	4.40%
OR	ENERG	10%	12.10	7,270	87,965	12.70	92,326.46	4,361.88	4.96%
WHA	PROP	20%	3.48	51,995	180,941	3.40	176,781.57	(4,159.57)	-2.30%
STA	AGRI	10%	13.00	6,959	90,471	13.10	91,166.49	695.93	0.77%
SET						1206.58			
Total		80%	710,565				725,304	14,739	
CASH		20%					179,767		
Total Portfolio							905,071		-9.49%



กลยุทธ์

- หากดัชนีฯ ขึ้นไปยืนเหนือ 1200 จุด ได้ 3 วันขึ้นไป หรือมีปัจจัยบวก เช่น การเจรจาการค้าของไทยที่ประสบความสำเร็จ จะย้ายความน่าเชื่อถือของสัญญาณบวกมากขึ้น มองเป้าดัชนีฯ รอบนี้ไว้ที่ 1220-1250 จุด กลยุทธ์หลัก ยังเน้นที่หุ้น **ราคาลงมาลึก(หรือขึ้นน้อย)** มีการสลับหุ้นที่ขึ้นมา มากออกไปบ้างเพื่อเปลี่ยนตัวเล่น



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ **SCC** ออก และนำ **GLOBAL** เข้ามาในพอร์ต
- พอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(20%), WHA*(20%), STA*(10%), OR(10%), CPALL(20%), SCB(10%)



Theme ลงทุน

- เราให้น้ำหนักกับหุ้นที่เคยถูกระทบจากความกังวลเรื่อง **สงครามการค้า** ที่คาดว่าจะถูกช็อกกลับ กลุ่มหลักๆ คือ **นิคมฯ** และเรายังชอบหุ้นที่อิงส่งออก ได้แก่ **STA*, HANA*, KCE*, ITC**
- List ของหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ มีสัญญาณแก่งำไรช่วงสั้น **BGRIM, STA*, AMATA*, SPRC, CRC, SCGP**
- **สถานการณ์แนวชายแดนกัมพูชา** ยังมีความเสี่ยงให้เห็น อาจต้องระวังการลงทุนหุ้นที่อิงรายได้จากประเทศนี้

Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research

DAOL SEC

17-Jul-25

(Closing price)

Stock	Real Business and Industry	Industry Situation and Outlook Analysis	Net Profit Forecast 2024	Net Profit Forecast 2025	Net Profit Forecast 2026	Net Profit Growth (%)	CAGR 25-26 (%)	CORREL	Dividend Yield (%)	Dividend (year 2025)	Target Price
 BGRIM	Holding company for power	การผลิตไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน: เด็บโตแข็งแกร่ง เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่มีพอร์ตโครงการพลังงานหมุนเวียนที่เติบโตขึ้น ทำให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะใช้ประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด	1,556.90	1,938.50	2,233.00	15.19%	19.80%	1	3.84%	0.36	15.47
OSP	Core business in beverage	อาหารและเครื่องดื่ม: เป็นบวก เป็นผู้เล่นชั้นนำในตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง การเติบโตขึ้นอยู่กับนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ ความแข็งแกร่งของแบรนด์ และการขยายสู่หมวดหมู่เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลที่เน้นสุขภาพ	1,638.10	3,181.00	3,273.00	2.89%	41.40%	0.88	3.61%	1.05	19.01
 STA	Fully integrated natural rubber	ธุรกิจการเกษตร: เด็บโตเล็กน้อย เป็นผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของโลก ผลการดำเนินงานผูกกับอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก (สำหรับยางรถยนต์) และราคายางที่ผันผวน ธุรกิจถุงมือยาง (STGT) ช่วยเพิ่มความหลากหลาย	1,670.40	1,987.50	1,999.50	0.60%	9.40%	0.97	8.00%	0.79	18.53
JMT	Provides debt tracking, NPL	การจัดการสินทรัพย์และหลักทรัพย์: ผสมผสาน เป็นผู้นำในการบริหาร NPL บริษัทจะยังคงมองเห็นโอกาสจากการที่ธนาคารบริหารจัดการงบดุล แต่การแข่งขันในการซื้อ NPLs ก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน	1,615.20	1,662.00	1,939.00	16.67%	9.60%	0.9	6.29%	0.72	11.8
CHG	Operates a group of 14 hospitals	การแพทย์และโรงพยาบาล: เป็นบวกอย่างมาก ภาคธุรกิจนี้ได้รับการสนับสนุนจากสังคมสูงวัย การใส่ใจสุขภาพที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์	965.2	1,089.00	1,188.00	9.09%	10.90%	0.99	4.35%	0.08	2.48
 SPRC	Produces petroleum products	น้ำมัน ก๊าซ และปิโตรเคมี: ผสมผสาน ธุรกิจการกลั่นป่ายน้ำได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทาง ค่าไรขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาน้ำมันโลกและค่าการกลั่น	2,234.90	2,442.00	3,091.00	26.58%	17.60%	0.95	7.92%	0.35	6.58
 AMATA	Development and management of real estate	นิคมอุตสาหกรรม คลังสินค้า และกอง REITs: เป็นบวกอย่างมาก การสนับสนุนจากภาครัฐสำหรับ EEC และการขยายตัวของโลจิสติกส์จะยังคงขับเคลื่อนความต้องการที่ดินอุตสาหกรรมและโรงงานสำเร็จรูปอย่างแข็งแกร่ง	2,482.90	2,698.00	2,710.00	0.44%	4.50%	0.97	5.33%	0.88	23.08
 SCGP	Integrated packaging solutions	บรรจุภัณฑ์: เด็บโตแข็งแกร่ง ในฐานะผู้เล่นบรรจุภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำในอาเซียน ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตของอีคอมเมิร์ซ อาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมุ่งเน้นที่โซลูชันที่ยั่งยืน	3,699.10	3,747.00	4,219.00	12.59%	6.80%	0.93	3.25%	0.41	17.84
 KTC	Operates credit card, payment	สินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อผู้บริโภค: ทำหาย ตลาดสินเชื่อไม่มีหลักประกันได้รับแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่สูงและความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น การเติบโตจะอยู่ในระดับปานกลาง โดยมุ่งเน้นที่คุณภาพสินทรัพย์	7,437.20	7,525.00	7,824.00	3.97%	2.60%	0.94	4.93%	1.41	35.97
HMPRO	Retailer of products and services	ค้าปลีกและพาณิชย์: เด็บโตปานกลาง เป็นผู้นำตลาดในกลุ่มธุรกิจปรับปรุงบ้าน ได้รับประโยชน์จากเทรนด์การปรับปรุงบ้านและแบรนด์ที่แข็งแกร่ง กลุ่มธุรกิจ Omnichannel เป็นกุญแจสำคัญในการเติบโตในอนาคต	6,503.50	6,560.00	6,943.50	5.85%	3.30%	0.94	5.88%	0.42	8.91

 = เราเลือกให้

 กลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy Update)

สินทรัพย์/ธีม	กลยุทธ์แนะนำ	น้ำหนัก/มุมมอง	เหตุผล
ดอลลาร์ (USD)	ลดน้ำหนักชั่วคราว	▼ ลบ	ข่าวลบเกี่ยวกับ Fed ทำให้ความเชื่อมั่นลดลง
เยน (JPY)	ถือหรือทยอย Long	✅ บวก	บทบาท safe haven + ดอลลาร์อ่อน
ทองคำ (Gold)	เข้าสะสมเมื่อพักฐาน	✅ บวก	ได้แรงหนุนจาก USD อ่อน และ Bond yield ลง
หุ้น defensive	ถือระยะกลาง	✅ บวก	ได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง
หุ้น cyclical / growth	รอจังหวะหลังความผันผวนลด	⚠️ กลาง	Bond yield ขึ้นลงไม่แน่นอน, Fed policy ยังไม่ชัดเจน
พันธบัตรสหรัฐ	ถือระยะสั้นหรือเก็งกำไร	⬇️ บวก	ราคา bond มี upside ในภาวะ risk-off



TECHNICAL VIEW

21 July 2025 # 131

DAOL SEC

SET : ยังมีแรงส่งในการเดินทางต่อ สลับย่อได้
แต่ไม่ควรหลุด 1193 เพื่อรักษารอบการไปที่เป้า 1230

แนวรับ 1190-1198

แนวต้าน 1212-1218

SET50 Index Futures

S50U25

แนวโน้ม : มีแนวโน้มไปต่อ ที่ต้องระวัง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Long ช่วงย่อ หรือ หาก
ขึ้นไปไม่ผ่าน 797 เปิด Short เล่นสั้น

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 778

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 778

CRC

NCAP

แนวรับ

20.20-20.60

แนวต้าน

21.30-21.80

Cut Loss

< 19.90

แนวรับ

2.90-2.96

แนวต้าน

3.10-3.20

Cut Loss

< 2.82

แนวรับ

783,778, 770

แนวต้าน

792, 797, 806

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติเป็นเอกฉันท์หรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน





CASH BALANCE

DAOL SEC

21 July 2025

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance ประจำสัปดาห์ (Turnover List)

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
*DV8//DV8-W2	16 ก.ค. 68- 5 ส.ค. 68

หมายเหตุ

* ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

News Comment

- (+) Bank (Overweight) สปท. เตรียมปรับอัตราผ่อนชำระขึ้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตเหลือ 5%
- (-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) เกิดเหตุเพลิงไหม้โกดังคลังสินค้า

News Flash

- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) บริษัทฯเตรียมปรับเป้ารายได้ปี 2025E ขึ้น, คาด 2H25E โตต่อเนื่อง

Result review

- (0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q25 เป็นไปตามคาด

Company Update

- (-) MINT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 28.00 บาท) 2Q25E จะทำกำไรได้น้อยกว่าคาด



RESULTS CALENDAR

(As of 15 July 2025)

DAOL SEC

DAOL SEC

July-25

14	15	16	17	18
	TISCO			TTB
21	22	23	24	25
BBL, KBANK, KKP, KTB, SCB				PTTEP
28	29	30	31	
	GLOBAL, HMPRO, SCGP	SCC	BH, ITC	

August-25

				1
				MINT
4	5	6	7	8
TU		DOHOME	BCP, CPAXT, OR	CBG, NER, QH, SAT, SNNP, SPRC
11	12	13	14	15
HOLIDAY	HOLIDAY	AAI, AAV, AURA, BBIK, BDMS, COCOCO, CPALL, CPN, CRC, EPG, ERW, MOSHI, NEO, OSP, PLUS, PTTGC, SAPPE, SAV, SFLEX, SPALI, SUN, TOP	AOT, BTS, GFPT, LPN, PRM, SIRI	PR9, SJWD

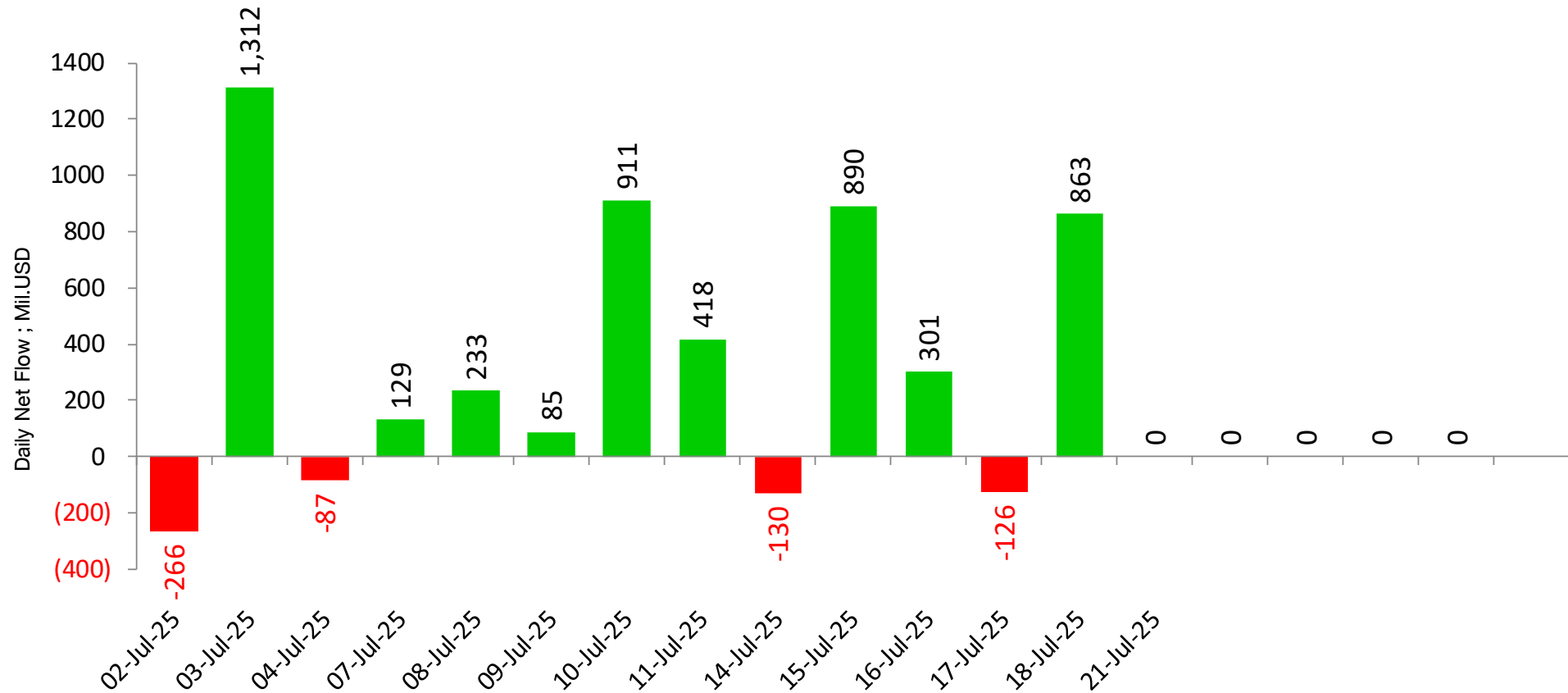


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

■ Sum of Foreign Net Position ; USD ; India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย **India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia**

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

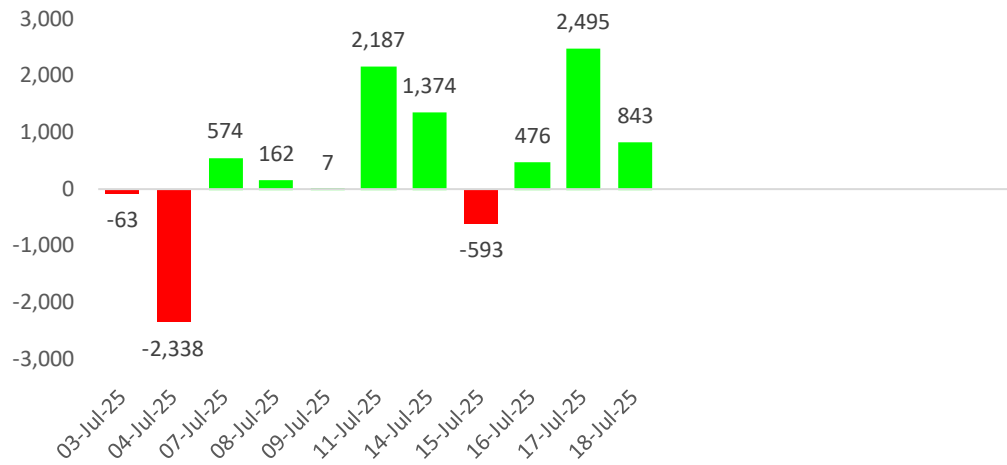
Foreign Net Position in Asia Stock Market

21-Jul-25

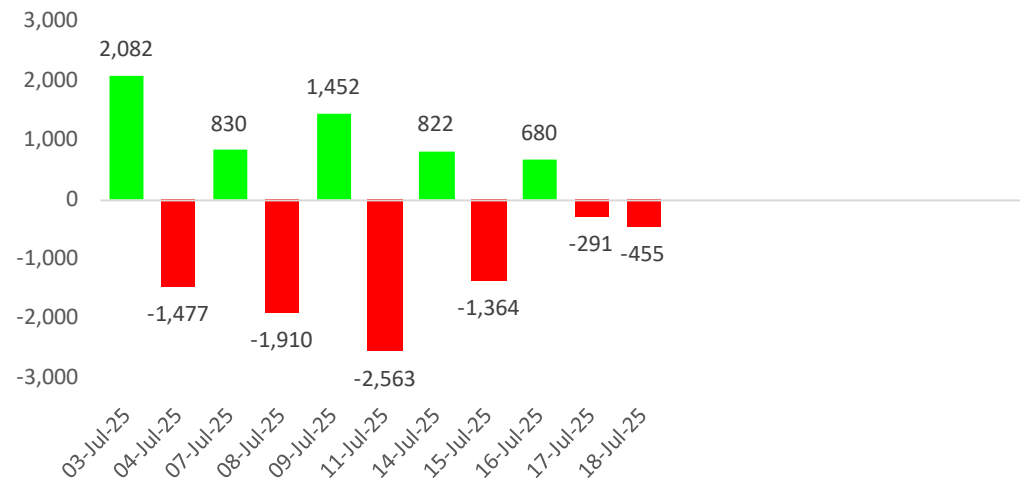
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	31-Mar-25			4,272	8,606	8,606	19,065	
India	17-Jul-25	-333	-567	-740	-740	-8,895	-13,496	-23,713
Indonesia	18-Jul-25	17	-101	-365	-365	-3,602	-2,326	-499
Japan	11-Jul-25		3,026	7,261	7,261	14,266	-28,346	-51,793
Malaysia	18-Jul-25	27	-49	-114	-114	-2,841	-3,955	-4,431
Philippines	18-Jul-25	-4	-60	-28	-28	-622	-559	365
South Korea	21-Jul-25	100	100	1,497	1,497	-7,870	-24,220	-43,924
Sri Lanka	18-Jul-25	1	-0	-18	-18	-58	-74	-64
Taiwan	18-Jul-25	996	2,214	6,202	6,202	273	-20,121	-13,816
Thailand	18-Jul-25	26	142	113	113	-2,224	-3,065	2,384
Vietnam	18-Jul-25	-3	41	470	470	-1,072	-3,238	421

Foreign Net Position in Thai Market

Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

21-Jul-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,003	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	3,667	6,678	-4,386	24,201
2025	-75,026	-10,587	22,497	129,626

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

18-Jul-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.35 %	1,958
CPALL	0.07 %	296
KTC	0.24 %	175
CPF	0.09 %	170
CPN	0.07 %	159
SCC	0.06 %	136
GULF	0.02 %	134
KTB	0.04 %	119
ADVANC	0.01 %	88
CCET	0.10 %	68

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.05 %	-190
PTTEP	-0.02 %	-92
SCB	-0.02 %	-80
TSE	-7.09 %	-60
BTS	-0.09 %	-51
OSP	-0.10 %	-50
KCE	-0.11 %	-28
ICHI	-0.17 %	-23
COM7	-0.03 %	-15
VGI	-0.03 %	-13

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

18-Jul-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.79%	4,421
CPALL	0.26%	1,099
KTC	0.88%	640
GULF	0.08%	537
CPN	0.23%	523
CPF	0.22%	415
SCC	0.16%	363
CCET	0.34%	232
WHA	0.41%	210
HMPRO	0.21%	209

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BTS	-0.55%	-313
TNR	-12.00%	-250
KTB	-0.07%	-208
KBANK	-0.05%	-190
MINT	-0.10%	-143
KCE	-0.37%	-95
ADVANC	-0.01%	-88
BBIK	-1.97%	-80
ICHI	-0.57%	-78
CRC	-0.06%	-74

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

18-Jul-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.73%	4,085
CPALL	0.37%	1,564
CPN	0.46%	1,046
ADVANC	0.08%	700
WHA	1.16%	595
GULF	0.08%	537
SCC	0.22%	499
CCET	0.66%	451
OR	0.23%	348
ITC	0.88%	330

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KTC	-4.14%	-3,010
SCB	-0.48%	-1,917
PTTEP	-0.19%	-877
KTB	-0.23%	-683
KBANK	-0.18%	-682
BTS	-1.04%	-592
TNR	-12.00%	-250
HMPRO	-0.19%	-189
CRC	-0.15%	-186
BDMS	-0.04%	-136

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

Net Change

18 Jan 21 - Present

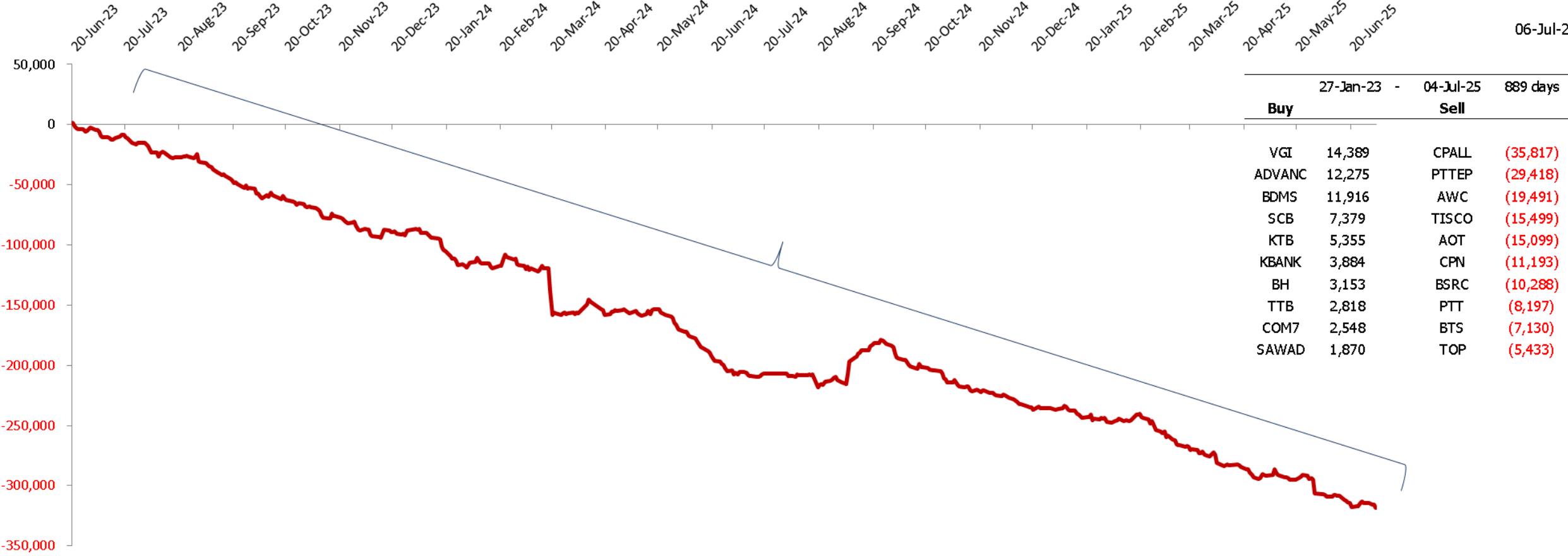
06-Jul-25

Net Buy		Net Sell	
BDMS	24,449	CPALL	(30,694)
BH	19,844	PTT	(25,194)
SCB	17,485	AOT	(23,434)
ADVANC	15,178	AWC	(20,202)
VGI	12,354	CPN	(11,939)
KTB	7,850	BSRC	(10,081)
KBANK	5,327	TTB	(9,962)
HUMAN	1,764	BBL	(9,207)
BCPG	1,655	TISCO	(9,169)
CK	1,616	SCC	(8,601)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



	27-Jan-23	04-Jul-25	889 days
Buy		Sell	
VGI	14,389	CPALL	(35,817)
ADVANC	12,275	PTTEP	(29,418)
BDMS	11,916	AWC	(19,491)
SCB	7,379	TISCO	(15,499)
KTB	5,355	AOT	(15,099)
KBANK	3,884	CPN	(11,193)
BH	3,153	BSRC	(10,288)
TTB	2,818	PTT	(8,197)
COM7	2,548	BTS	(7,130)
SAWAD	1,870	TOP	(5,433)



Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%	(times)	Bt mn
RCL	27.75	1.50	3.50	12.61	3x a yr	61.90
ICHI	10.40	0.50	1.04	9.96	Semi-Anl	53.84
MC	9.70	0.55	0.95	9.74	Semi-Anl	12.77
NER	4.14	0.31	0.40	9.57	Semi-Anl	12.90
PRM	5.80	0.24	0.54	9.24	Semi-Anl	34.70
SIRI	1.36	0.08	0.13	9.19	Semi-Anl	49.34
TFG	4.36	0.08	0.40	9.17	Semi-Anl	48.86
SCB	119.00	8.44	10.46	8.79	Semi-Anl	1,527.06
SABINA	14.90	0.65	1.24	8.34	Semi-Anl	10.81
QH	1.32	0.08	0.11	8.18	Semi-Anl	20.64
M	17.60	1.00	1.43	8.11	Semi-Anl	51.98
SPALI	15.30	0.85	1.23	8.01	Semi-Anl	125.93
TISCO	98.00	5.75	7.74	7.89	Semi-Anl	250.18
KKP	47.25	2.75	3.66	7.75	Semi-Anl	181.03
LH	3.58	0.17	0.27	7.63	Semi-Anl	77.42
TVO	21.60	0.93	1.61	7.45	Semi-Anl	15.20

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%	(times)	Bt mn
PIN	4.38	0.76	0.42	9.59	Annual	2.7
AP	6.70	0.60	0.55	8.16	Annual	68.6
STGT	6.00	0.50	0.43	7.17	Annual	14.0
KTB	21.70	1.55	1.55	7.14	Annual	848.3
WICE	2.88	0.14	0.20	6.94	Annual	3.0
TASCO	13.90	0.90	0.95	6.81	Annual	28.5
SAPPE	33.50	2.25	2.22	6.62	Annual	38.6
STA	12.10	1.00	0.79	6.51	Annual	45.92
KTC	24.90	1.32	1.40	5.61	Annual	4,546.45
THANI	1.44	0.07	0.08	5.56	Annual	6.03
AU	6.45	0.33	0.35	5.43	Annual	6.45
ROJNA	4.44	0.50	0.24	5.29	Annual	10.18
BTG	18.00	0.50	0.95	5.28	Annual	47.94
NETBAY	20.20	1.18	1.06	5.22	Annual	8.71
MASTER	12.70	0.80	0.65	5.12	Annual	25.85
BAM	7.35	0.35	0.35	4.80	Annual	123.18

High Dividend : Property Fund & REIT

06-Jul-25

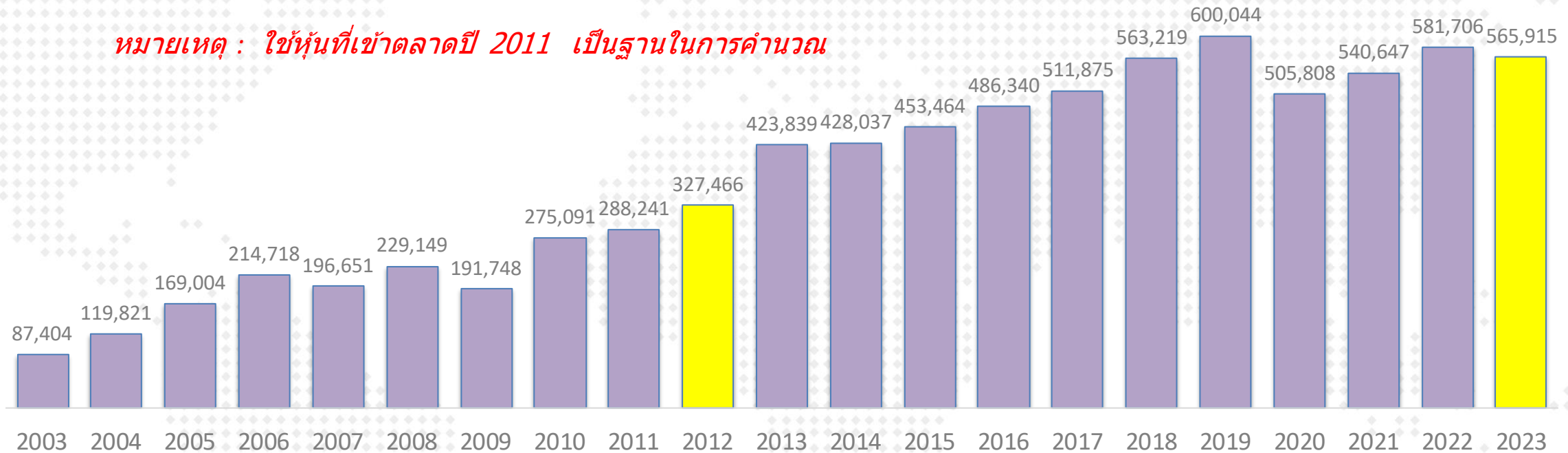
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year	Frequency	5-day avg volume	Type
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	3.96	0.15	0.56	15.66	Quarter	0.20	Leasehold
SPRIME	3.22	0.10	0.52	14.75	Quarter	0.16	Leasehold
TTLPF	11.20	0.17	2.13	13.68	Quarter	0.35	Leasehold
TIF1	6.70		1.00	12.84	Quarter	0.16	Freehold
KTBSTMR	5.45	0.17	0.00	12.82	Quarter	0.22	#N/A
GVREIT	6.50	0.20	0.78	12.30	Quarter	2.28	Leasehold
LHHOTEL	11.20	0.30	1.22	11.90	Quarter	5.76	Free&Leaseho
CTARAF	4.48	0.13	0.53	11.90	Irreg	0.16	Leasehold
ALLY	4.36	0.11	0.00	11.56	Quarter	0.46	#N/A
BOFFICE	4.76	0.16	0.55	11.49	Quarter	0.62	Leasehold
BWORK	4.32	0.07	0.23	11.34	Quarter	1.50	#N/A
DIF	7.95	0.22	0.89	11.18	Quarter	39.51	Freehold
3BBIF	6.00	0.16	0.69	11.17	Quarter	23.55	#N/A
HPF	4.78	0.13	0.53	11.13	Quarter	0.17	Free&Leaseho
WHAIR	5.05	0.13	0.63	10.91	Quarter	1.00	#N/A
GAHREIT	6.00	0.32	0.63	10.67	Semi-Anl	0.69	Freehold

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2011-22) = 3.1 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

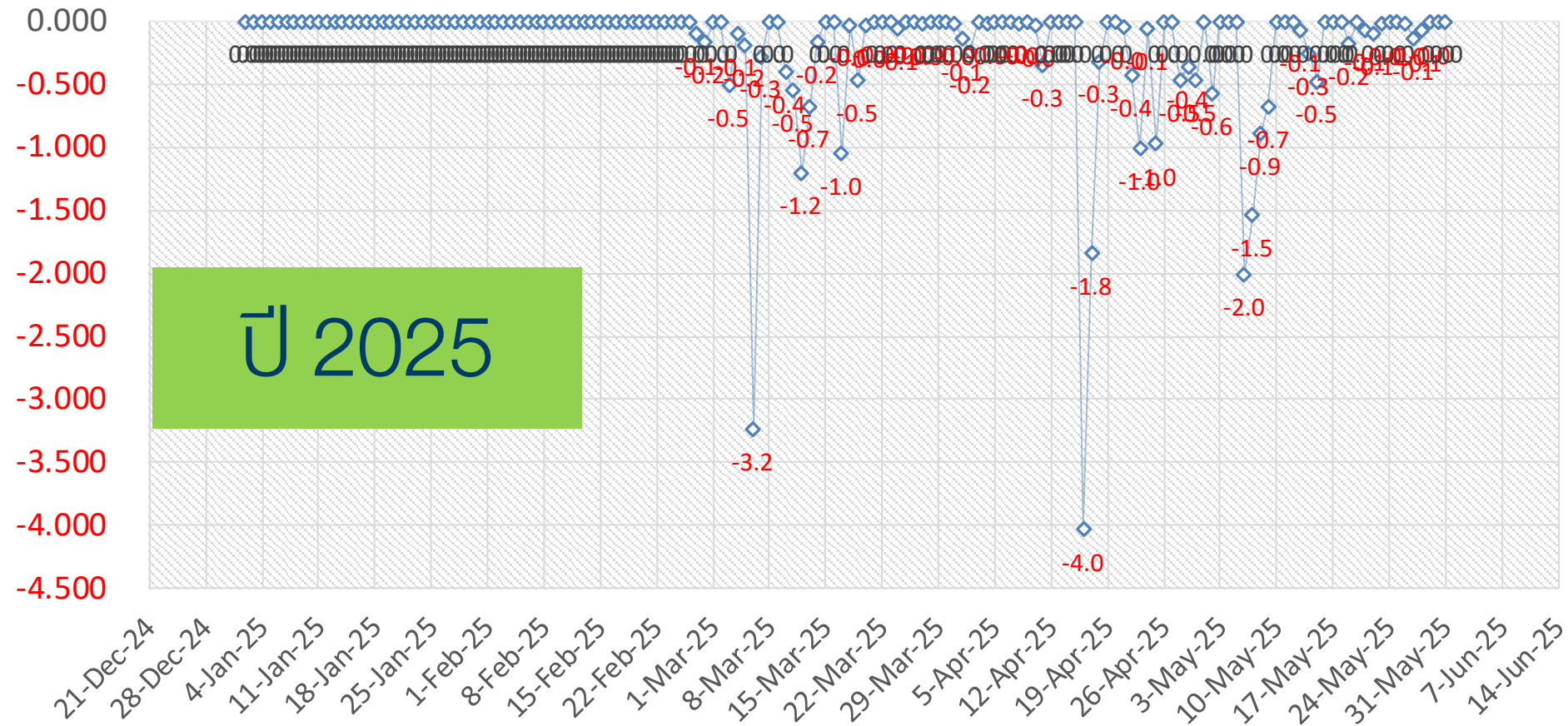


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ส.ค.2021 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2023 คือ 5.6 แสบลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2012 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 3.1% ต่อปี

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

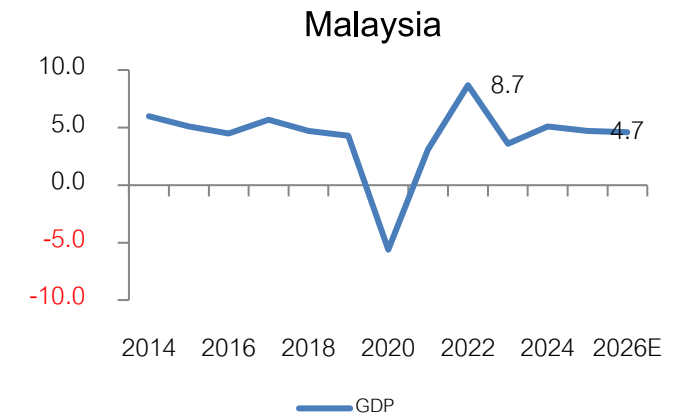
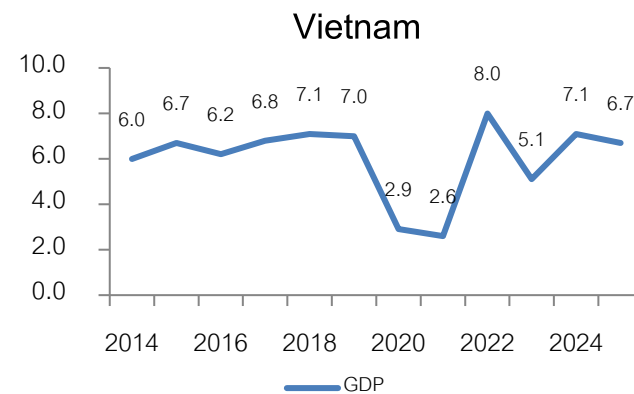
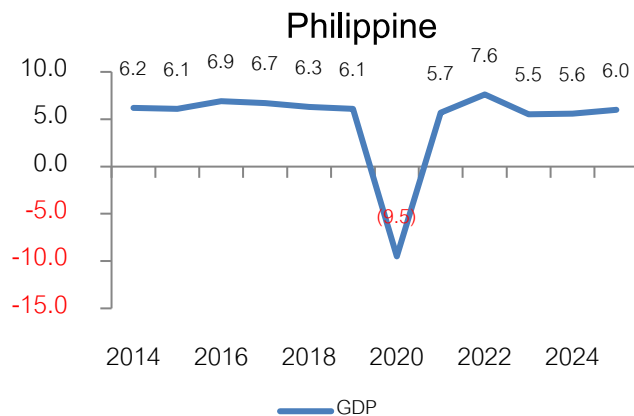
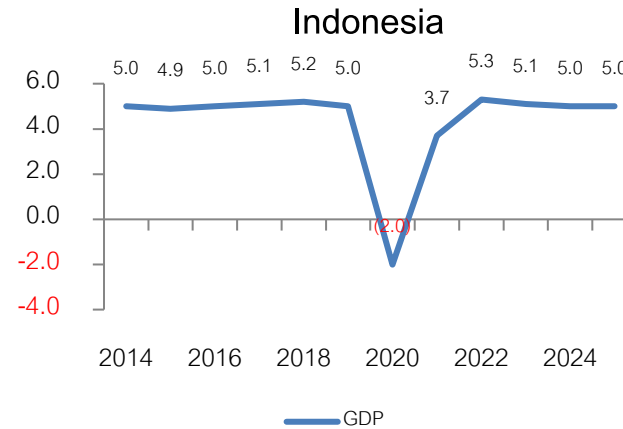
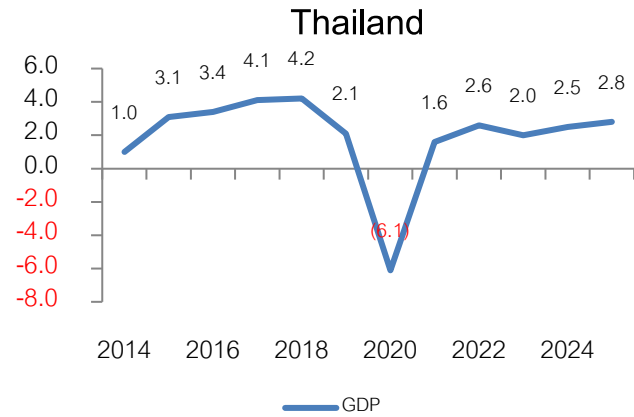
Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
21-Jul	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jul-25	3.0%	3.0%
	TH	Customs Exports YoY	Jun	19.0%	18.4%
23-Jul	EC	Consumer Confidence	Jul P	14.22	15.30
	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-0.2%	0.8%
24-Jul	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul-25	2.1%	2.2%
	US	Initial Jobless Claims	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%
29-Jul	US	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$99.03b	-\$96.6b
30-Jul	US	ADP Employment Change	Jul	--	-33k
	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.3%	-0.5%
	US	Pending Home Sales MoM	Jun	--	1.80%
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul-25	4.23%	4.25%
31-Jul	CH	Manufacturing PMI	Jul	--	49.7
	CH	Non-manufacturing PMI	Jul	--	50.5
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Jun		
	US	PCE Price Index MoM	Jun	0.30%	0.10%
	US	PCE Price Index YoY	Jun	2.6%	2.3%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	0.29%	0.20%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	2.75%	2.70%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	--
	JN	BOJ Target Rate	Jul-25	--	0.5%
1-Aug	EC	CPI Estimate YoY	Jul P	--	--
	EC	CPI MoM	Jul P	--	0.30%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	106.00k	147k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jul	0.30%	0.20%
	US	Unemployment Rate	Jul	4.18%	4.10%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



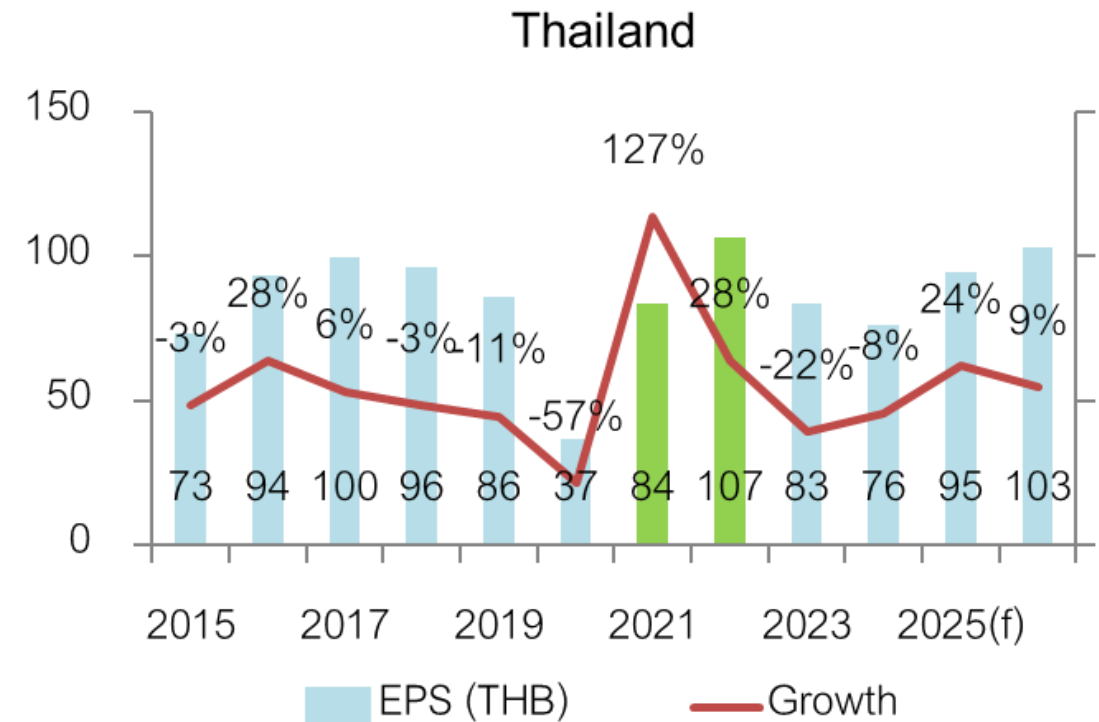
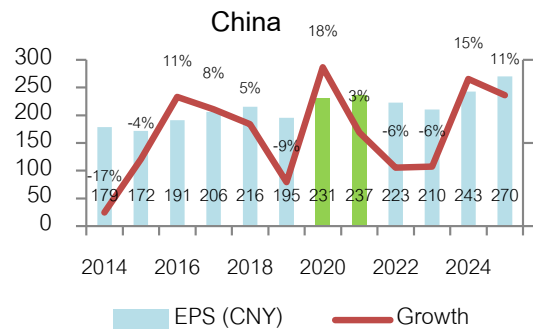
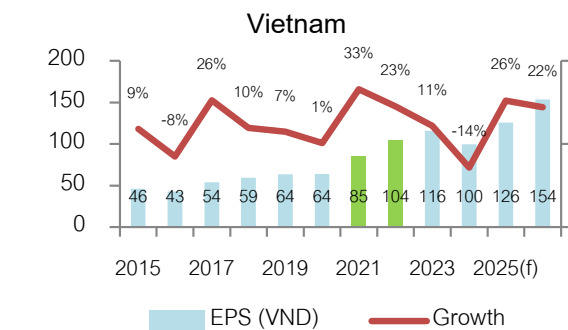
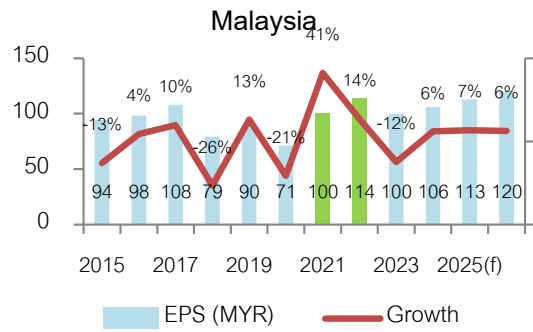
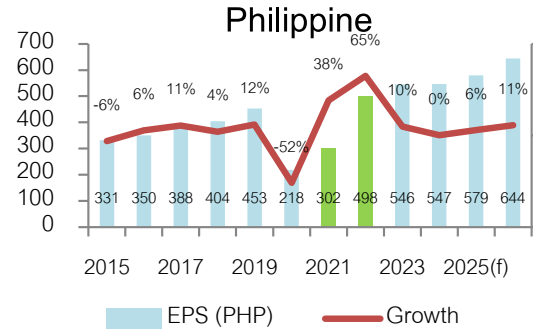
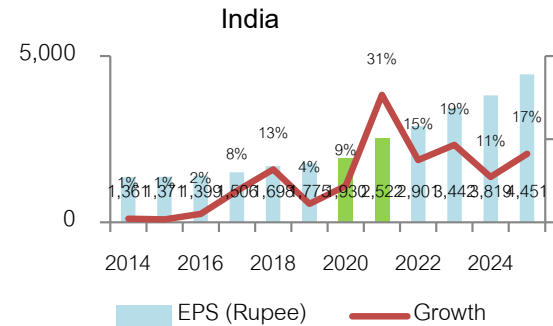
EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

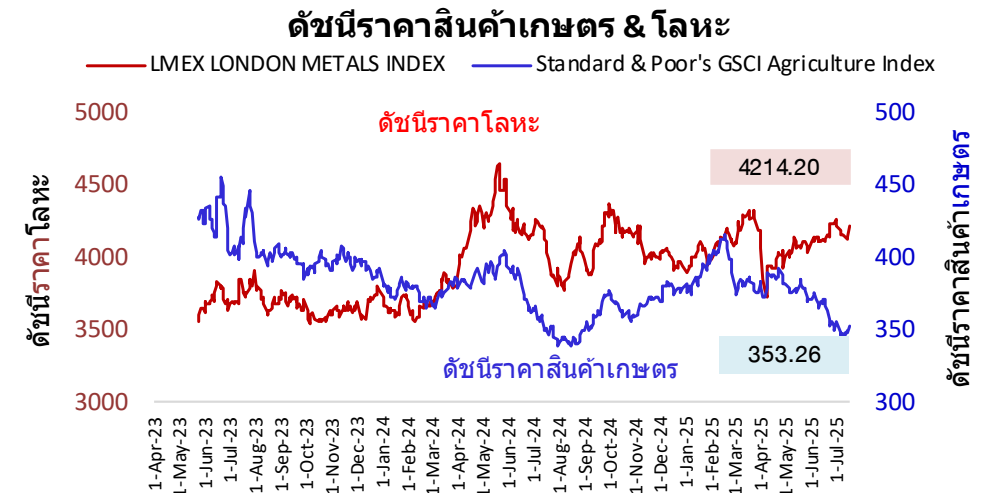
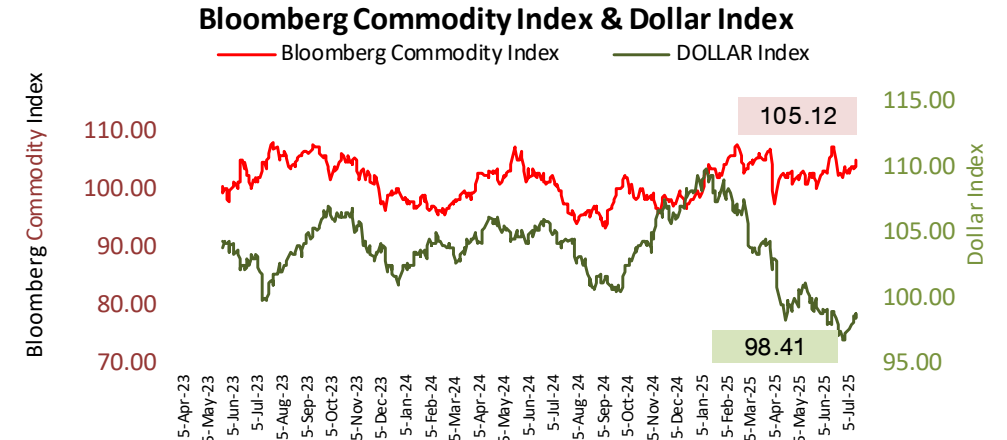
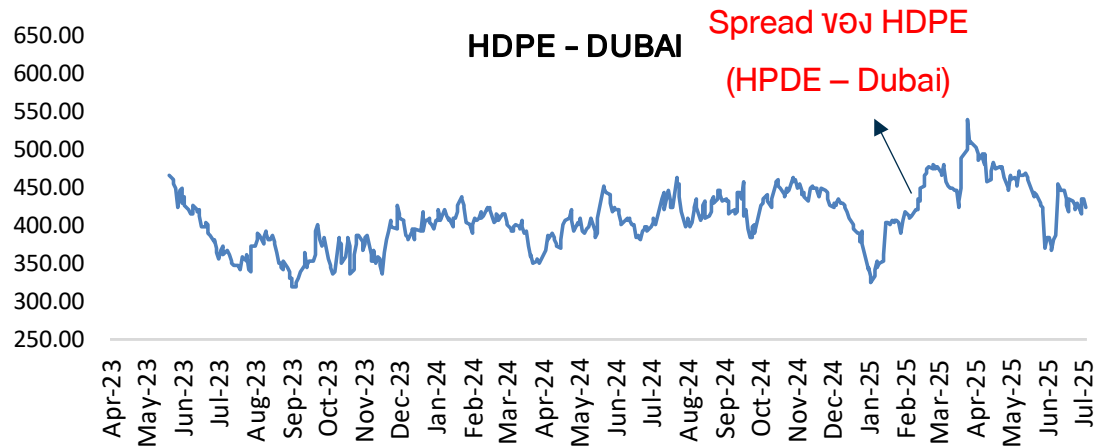
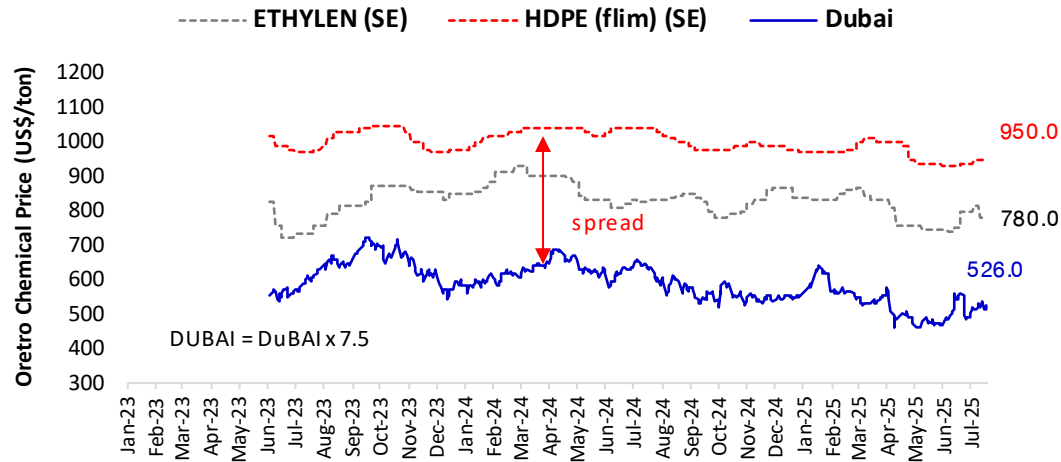
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



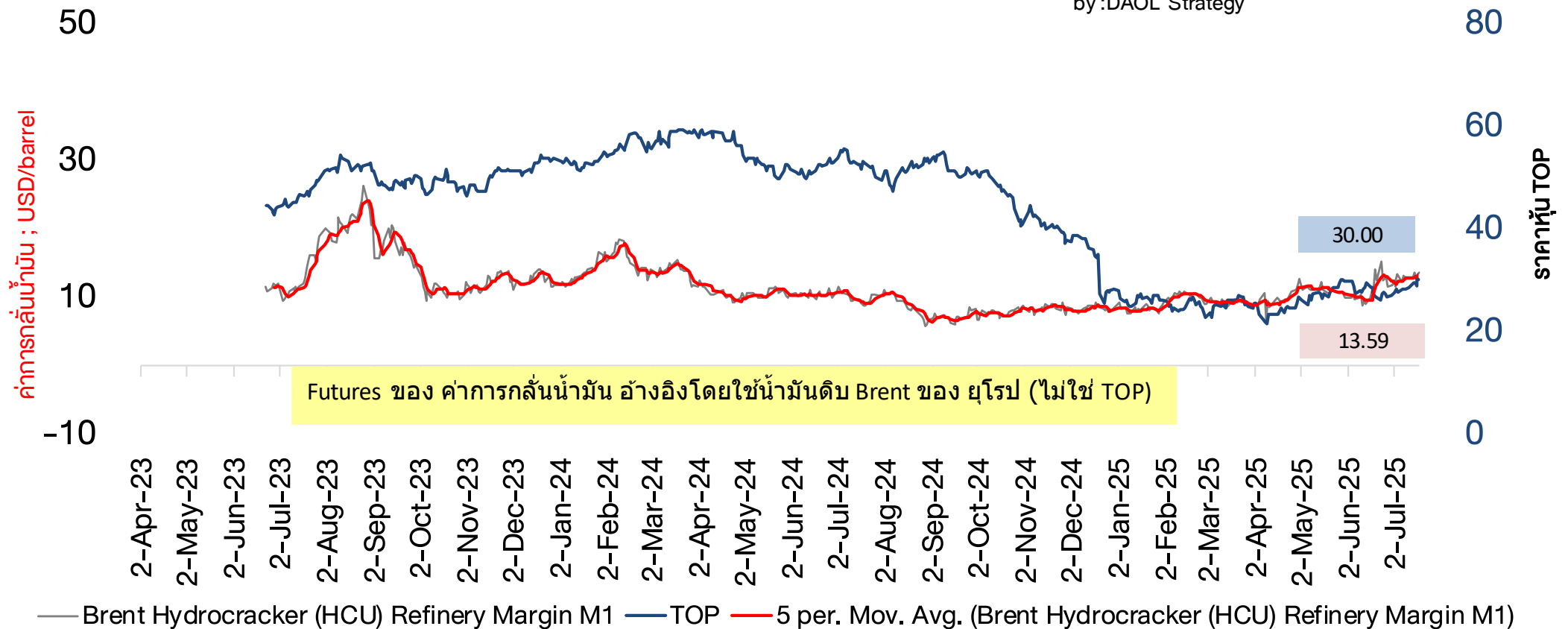
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



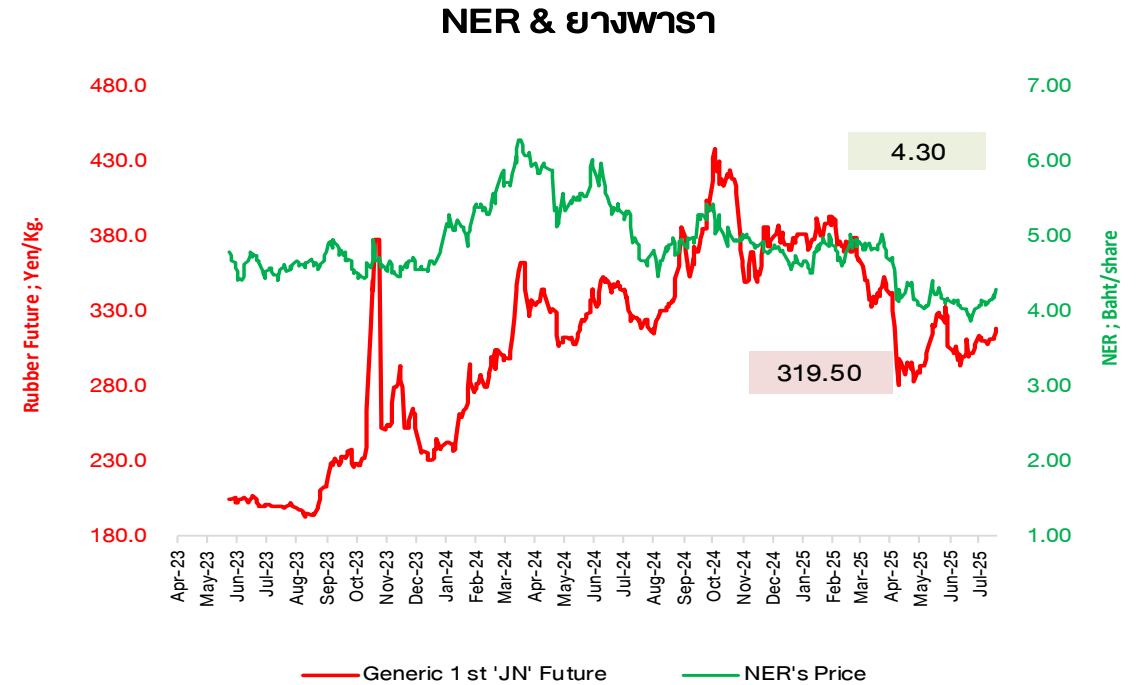
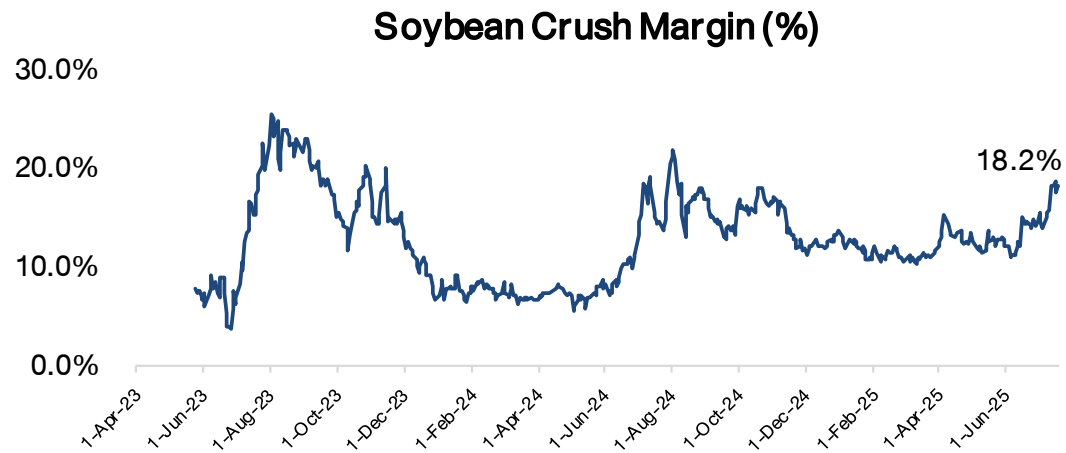
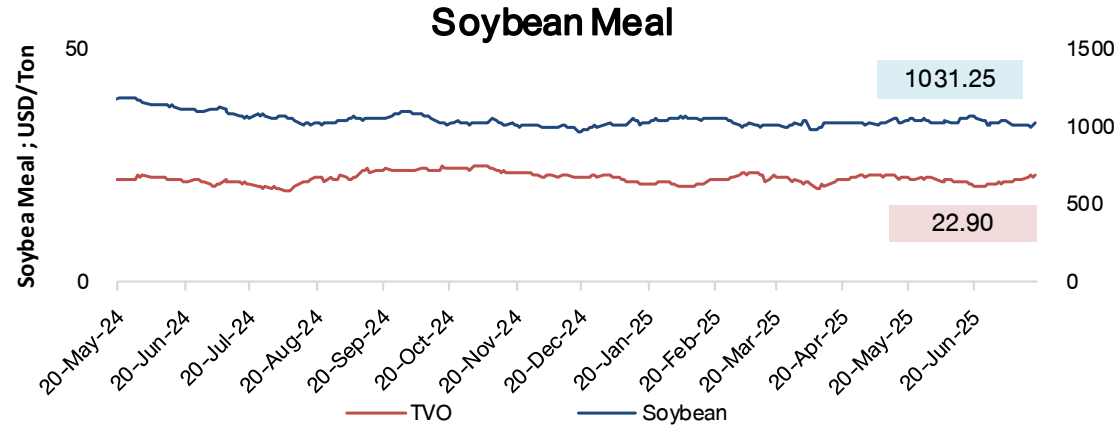
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

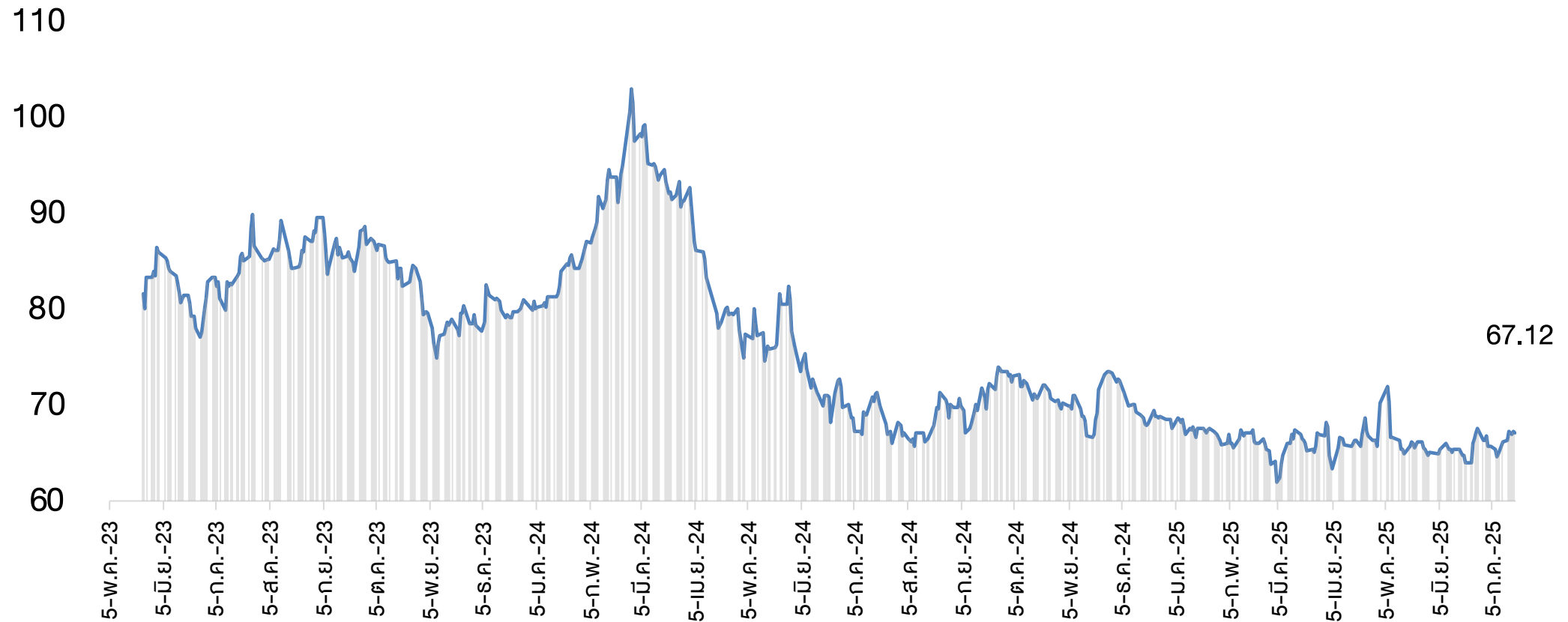


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

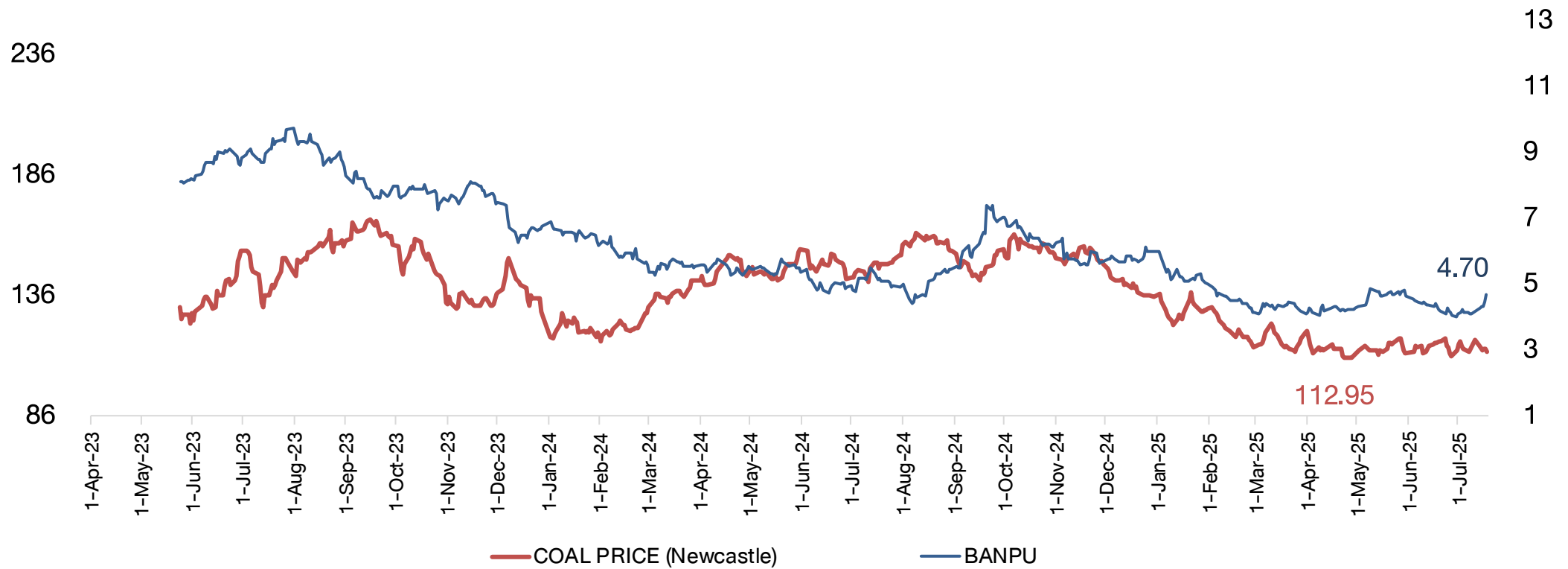
DAOL SEC



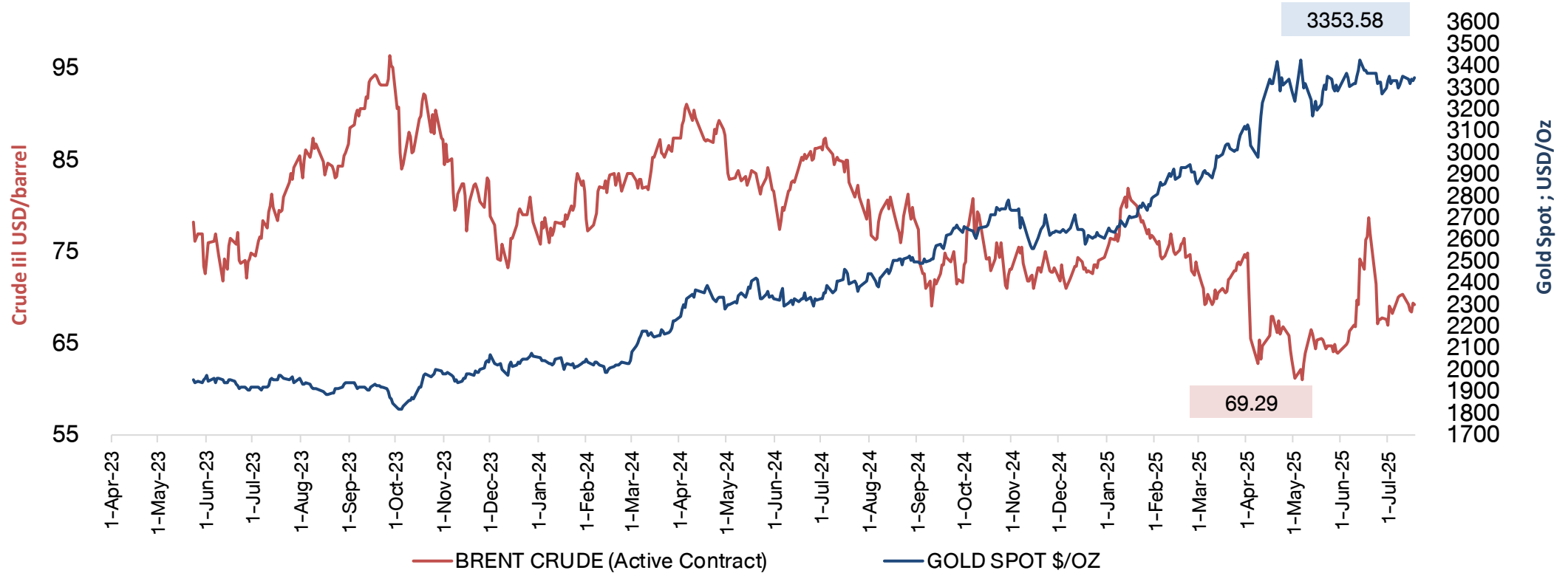
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



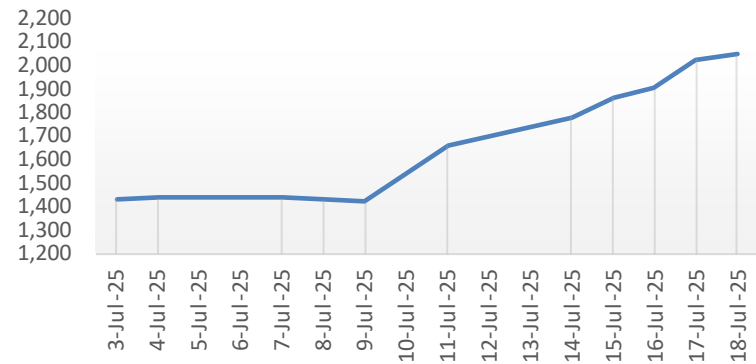
Shipping Index and Stock Performance

18-Jul-25

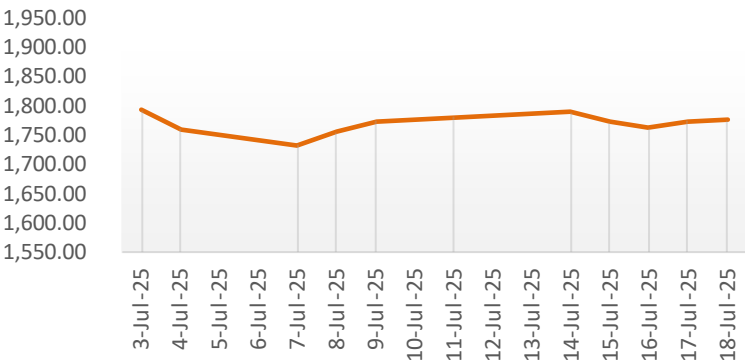
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
18-Jul-25	2,052.00	1.1%	2,052.00	1.1%	1,777.27	0.1%	1,525.00	0.0%	4.38	0.9%	6.75	0.0%	29.75	-3.3%
17-Jul-25	2,030.00	6.5%	2,030.00	6.5%	1,774.66	0.7%	1,525.00	0.0%	4.34	1.9%	6.75	2.3%	30.75	7.0%
16-Jul-25	1,906.00	2.1%	1,906.00	2.1%	1,762.78	-0.6%	1,525.00	0.0%	4.26	0.0%	6.60	0.0%	28.75	-0.9%
15-Jul-25	1,866.00	4.7%	1,866.00	4.7%	1,772.87	-1.0%	1,525.00	0.0%	4.26	1.9%	6.60	0.0%	29.00	-0.9%
14-Jul-25	1,783.00	7.2%	1,783.00	7.2%	1,791.35	0.6%	1,525.00	0.0%	4.18	2.0%	6.60	1.5%	29.25	0.0%
11-Jul-25	1,663.00	16.9%	1,663.00	16.9%	1,781.55	0.4%	1,525.00	-0.1%	4.10	3.0%	6.50	4.8%	29.25	0.9%
9-Jul-25	1,423.00	-0.6%	1,423.00	-0.6%	1,774.62	1.1%	1,526.00	0.0%	3.98	0.5%	6.20	6.0%	29.00	3.6%
8-Jul-25	1,431.00	-0.3%	1,431.00	-0.3%	1,755.78	1.2%	1,526.00	-0.1%	3.96	-0.5%	5.85	0.0%	28.00	-0.9%
7-Jul-25	1,436.00	0.0%	1,436.00	0.0%	1,734.78	-1.6%	1,527.00	0.0%	3.98	-1.5%	5.85	-0.8%	28.25	1.8%
4-Jul-25	1,436.00	0.1%	1,436.00	0.1%	1,762.49	-1.8%	1,527.00	0.0%	4.04	1.0%	5.90	0.0%	27.75	3.7%
3-Jul-25	1,434.00		1,434.00		1,794.42		1,527.00		4.00		5.90		26.75	

Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index

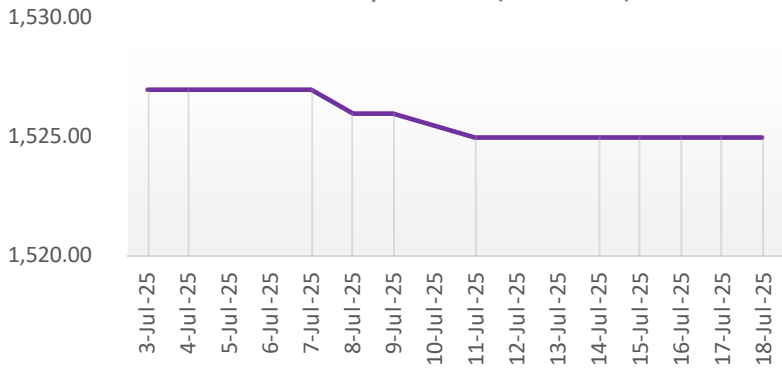
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



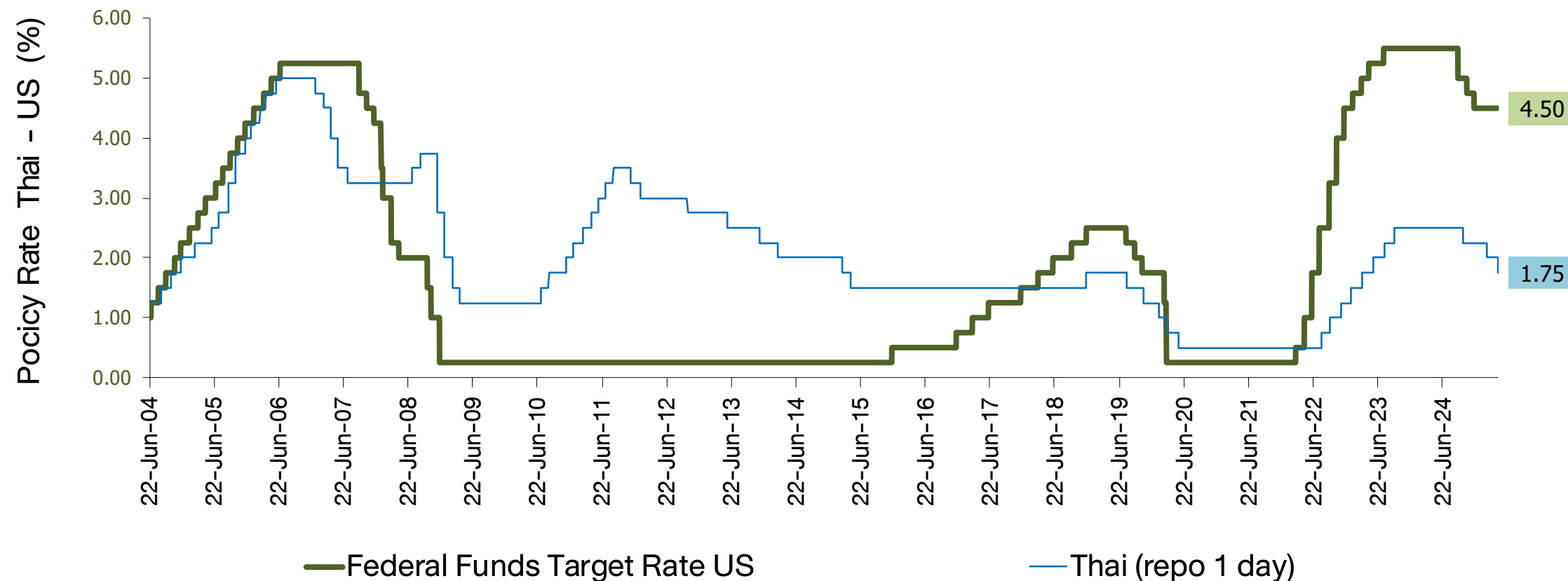
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



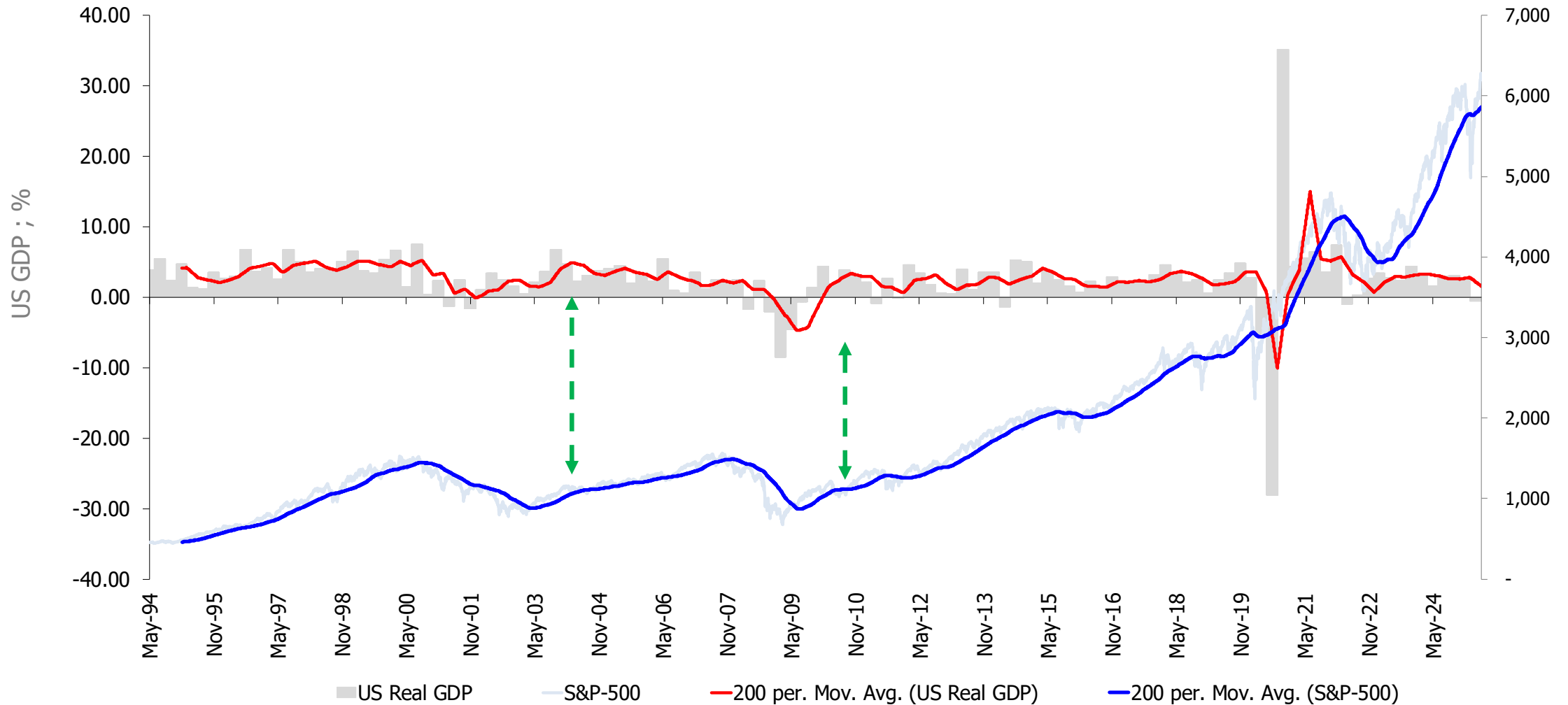
Container Ship Index (Con Tex)



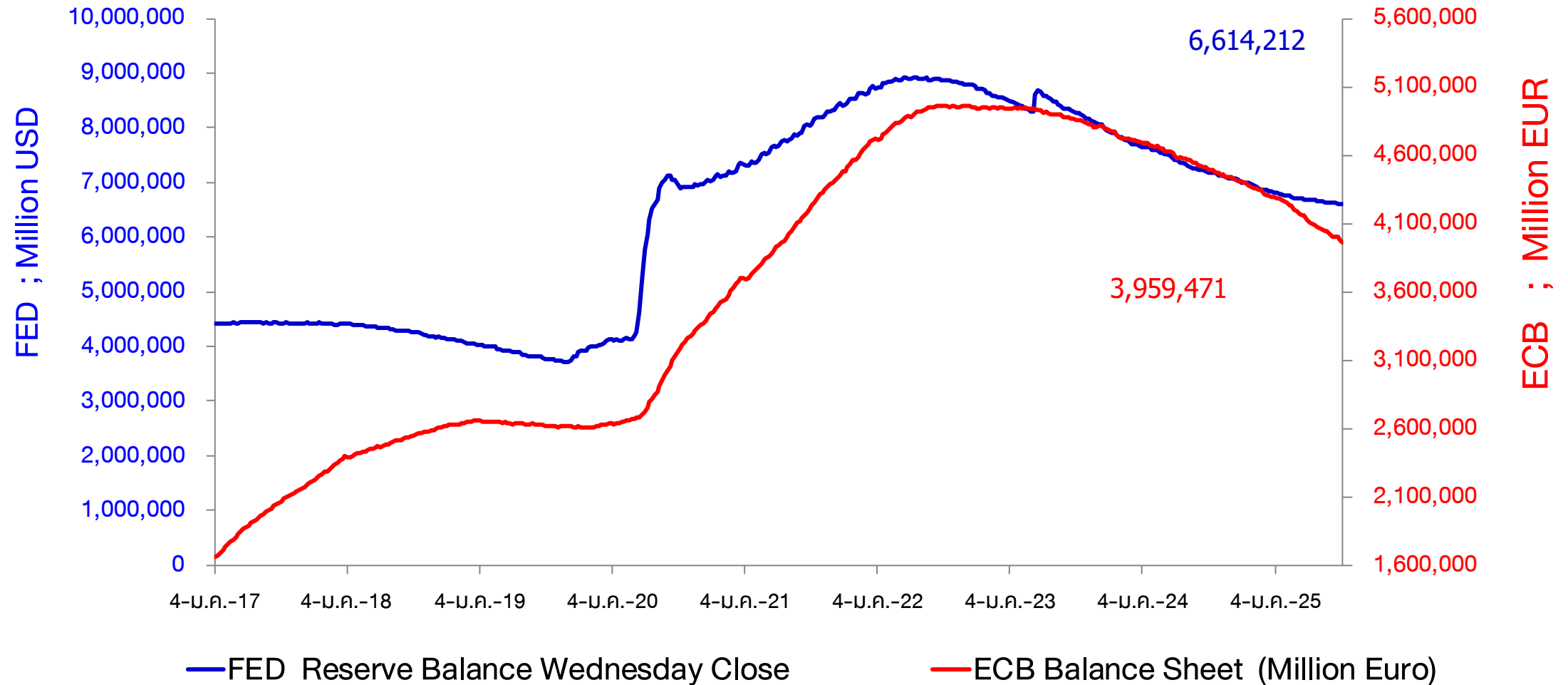
Federal Funds Rate & Thai Rate



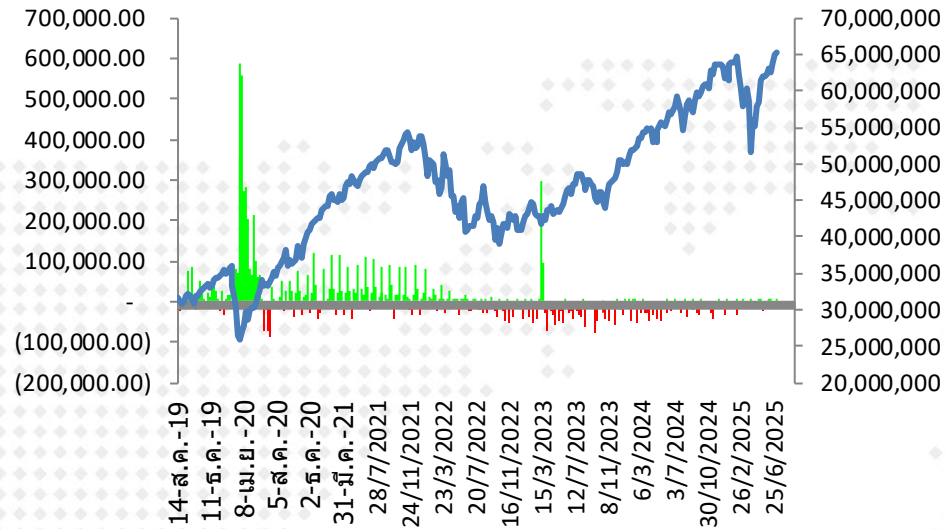
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

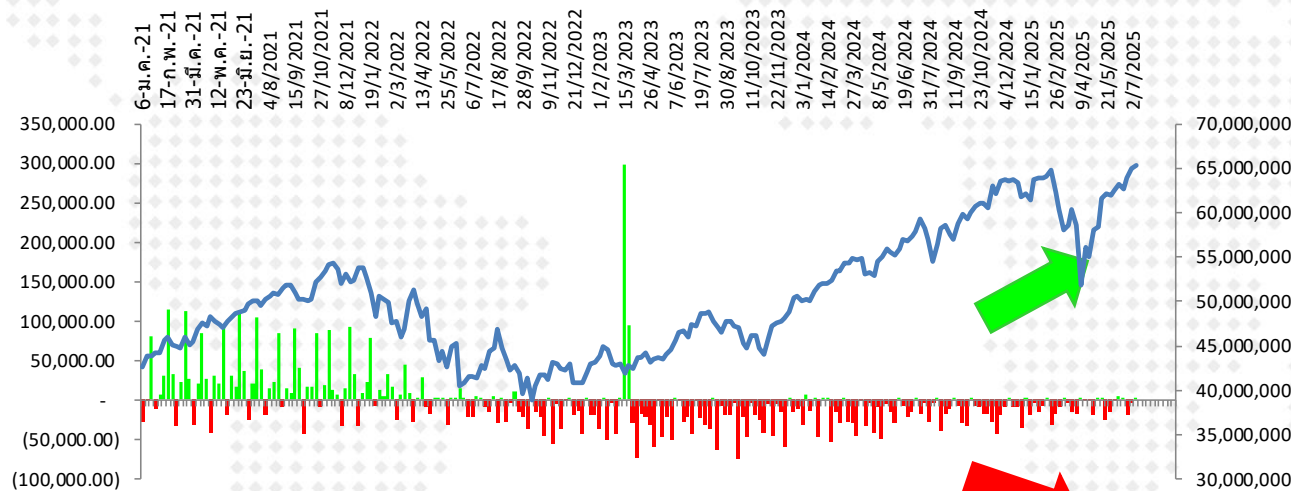


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

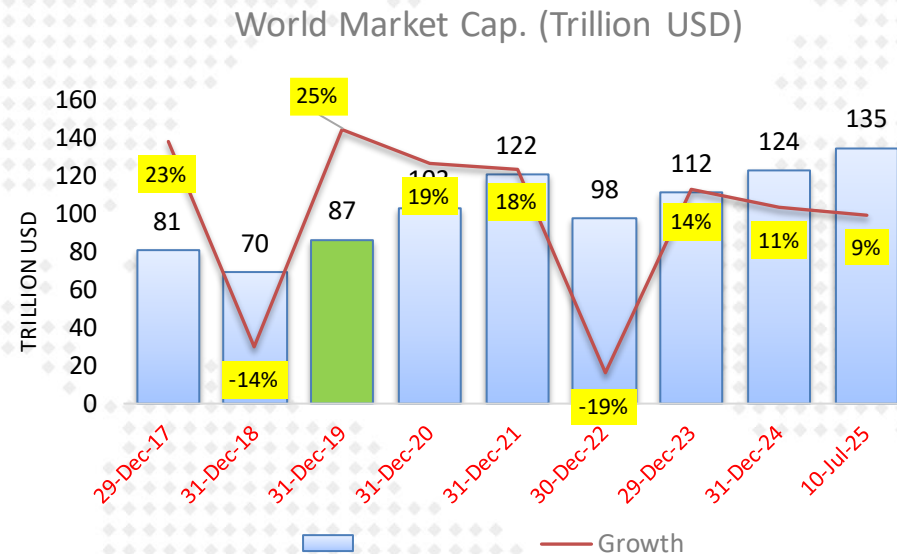


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

1,780.00	8/1/2025	6,807,894.0
(19,396.00)	15/1/2025	6,788,498.0
(2,586.00)	22/1/2025	6,785,912.0
(14,256.00)	29/1/2025	6,771,656.0
(6,680.00)	5/2/2025	6,764,976.0
2,695.00	12/2/2025	6,767,671.0
(31,496.00)	19/2/2025	6,736,175.0
(16,945.00)	26/2/2025	6,719,230.0
(9,584.00)	5/3/2025	6,709,646.0
3,123.00	12/3/2025	6,712,769.0
(3,354.00)	19/3/2025	6,709,415.0
(15,689.00)	26/3/2025	6,693,726.0
(17,192.00)	2/4/2025	6,676,534.0
3,830.00	9/4/2025	6,680,364.0
(825.00)	16/4/2025	6,679,539.0
(90.00)	23/4/2025	6,679,449.0
(18,304.00)	30/4/2025	6,661,145.0
2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



		Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
10-Jul-25	135,285,863	9%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

12-Jul-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio Trailing 12M	P/E Ratio Forward ('25)	P/E Ratio Forward ('26)	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,536.07	14.43	14.13	13.29	4.43	6.93	11-Jul-25	108.7	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,459.88	11.25	10.41	9.52	3.21	8.89	11-Jul-25	621.2	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,087.81	12.52	12.95	12.48	4.84	7.99	11-Jul-25	315.5	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,175.77	14.56	11.43	9.86	1.84	6.87	11-Jul-25	278.1	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	22,751.03	18.63	17.37	15.18	2.84	5.37	11-Jul-25	1,310.5	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,121.13	13.39	12.37	11.64	4.38	(0.75)	11-Jul-25	89.7	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	728.07	14.67	13.19	12.31	4.01	6.82	11-Jul-25	55.2	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	82,500.47	24.18	23.06	20.67	1.24	4.14	11-Jul-25	3,613.1	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,047.44	16.37	11.81	10.28	4.24	6.11	11-Jul-25	596.8	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,457.76	14.86	12.15	10.08	1.64	6.73	11-Jul-25	120.0	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	3,679.33	17.12	13.66	12.32	2.58	5.84	11-Jul-25	269.5	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,510.18	17.12	13.66	12.33	2.59	5.84	11-Jul-25	257.0	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	24,139.57	11.55	10.86	10.01	3.25	8.66	11-Jul-25	2,226.2	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	44,371.51	23.56	22.13	19.47	1.64	4.24	12-Jul-25	2,008.2	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,259.75	26.62	23.78	21.07	1.23	3.76	12-Jul-25	264.2	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	20,585.53	42.37	31.53	26.71	0.67	2.36	12-Jul-25	653.6	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,829.29	16.13	15.53	14.04	3.20	6.20	11-Jul-25	504.1	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,255.31	20.75	17.06	14.72	2.44	4.82	12-Jul-25	1,422.0	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	39,569.68	18.31	19.44	18.65	1.93	5.46	11-Jul-25	1,918.3	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,169.15	15.20	15.37	13.94	3.22	6.58	11-Jul-25	141.4	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,383.48	16.08	15.93	14.55	2.95	6.22	11-Jul-25	338.0	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	547.34	15.54	15.31	13.85	3.23	6.43	11-Jul-25	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,046.84	23.50	21.27	18.97	1.71	4.26	12-Jul-25	191.6	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	1.3%	4.4%	0.8%	6.6%	0.3%	8.5%	1.8%	5.5%	4.1%	24.4%	1.6%	11.7%
1 month	5.1%	8.6%	7.7%	13.0%	7.7%	13.7%	5.9%	9.5%	-1.9%	20.8%	7.1%	12.6%
3 month	11.4%	20.9%	12.3%	21.9%	12.6%	24.1%	11.1%	29.7%	-2.4%	22.8%	17.3%	36.0%
6 month	11.3%	17.4%	17.1%	18.5%	16.5%	20.3%	7.7%	24.1%	-15.9%	20.0%	7.2%	30.6%
9 month	10.8%	15.1%	5.8%	16.6%	4.9%	18.4%	11.1%	20.9%	-19.9%	17.6%	15.5%	26.8%
12 month	16.6%	14.8%	17.4%	16.4%	18.6%	18.0%	15.5%	19.8%	-8.8%	16.6%	15.1%	25.9%
Month to date	1.0%	4.6%	1.3%	7.6%	1.2%	9.7%	1.2%	6.3%	3.5%	9.6%	1.1%	13.5%
Quarter to date	1.0%	4.6%	1.3%	7.6%	1.2%	9.7%	1.2%	6.3%	3.5%	9.6%	1.1%	13.5%
Year to date	11.1%	17.2%	16.7%	18.3%	15.8%	20.2%	7.5%	24.0%	-17.1%	19.9%	7.1%	30.5%
2 ปี	18.3%	12.4%	14.6%	14.7%	15.5%	16.1%	20.5%	16.0%	-10.1%	14.1%	23.1%	21.4%
3 ปี	17.6%	13.4%	10.5%	15.0%	9.9%	16.7%	19.8%	17.2%	-7.4%	13.1%	23.8%	22.5%
4 ปี	8.1%	14.2%	0.3%	16.0%	0.1%	17.5%	11.3%	17.9%	-5.0%	12.7%	9.8%	23.7%
5 ปี	13.5%	13.8%	6.4%	15.8%	6.0%	17.2%	16.7%	17.4%	-0.8%	13.5%	16.0%	23.2%
10 ปี	10.0%	14.7%	4.9%	16.2%	5.5%	16.7%	13.7%	18.5%	0.4%	15.0%	16.3%	22.3%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

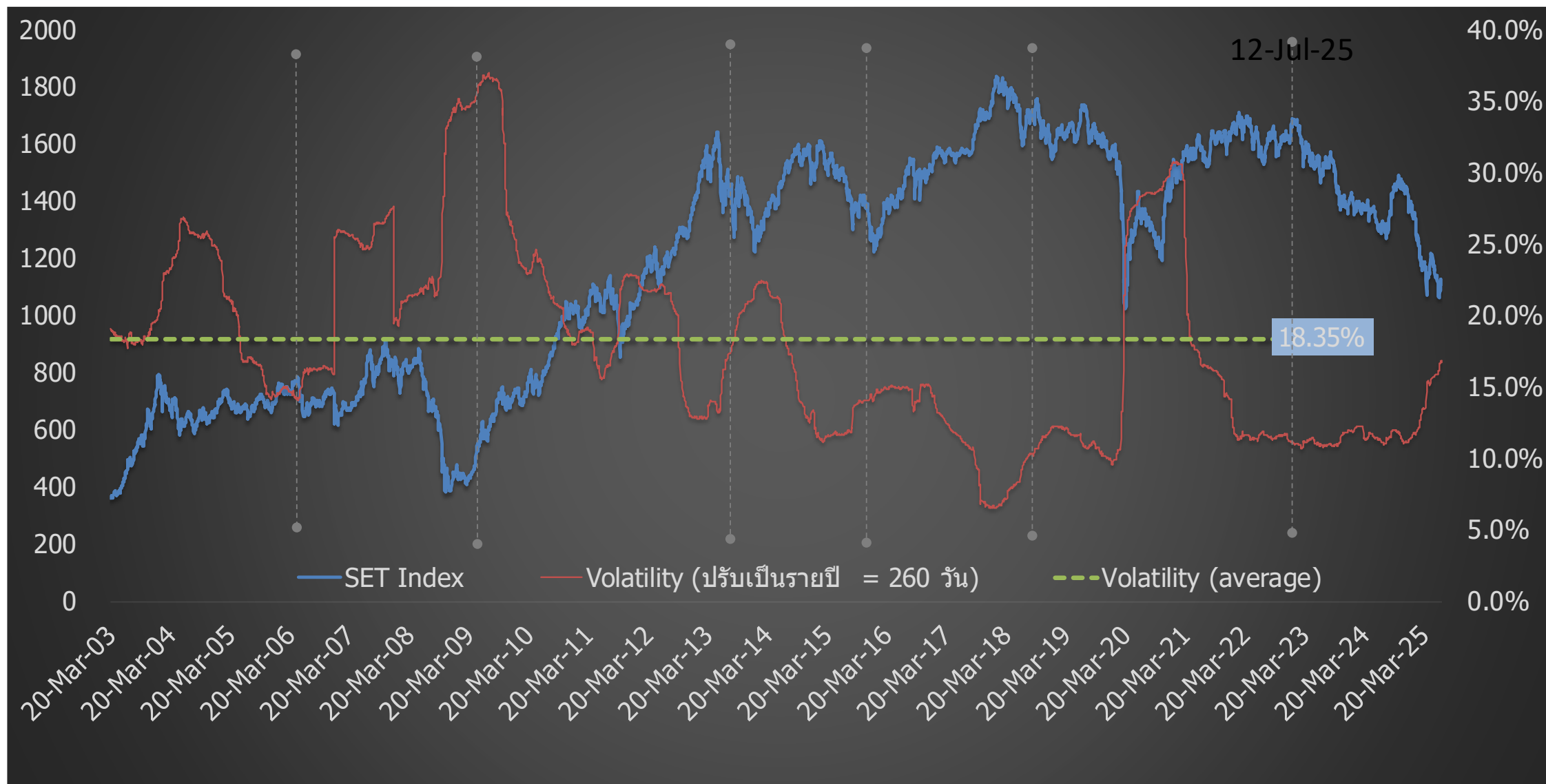
6-Jul-2025

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



กำไรปี '25 : แรกกดดันต่อกำไรตลาด ยังมีให้เห็น

SET Index Target for 2025

				SET TARGET			SET INDEX
11-Jun-25				Worst	Base	Best	1149
				-0.75 SD	-0.25 SD	0 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	15.43	16.75	17.41	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				12.89
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				13.67
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				15.15
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				15.8
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	81.2				
Base	957,750	6.4%	77.2	1192	1293	1345	14.9
Worst	918,086	2%	74.0				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,408 Mil. Shares							
Year 2026	992,902	3.7%	80.2		1344		14.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,041,318	4.9%	84.2		1465		13.7
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=17.4x (Avg.P/E)							

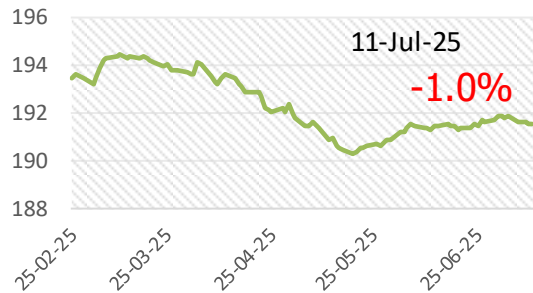
Remark : Year 2021-2027 Exclude "THAI", STARK

- เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากประมาณการเดิม 12% จาก 1.09 ล้านล้านบาท มาเป็น 9.58 แสนล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 6.4% (เดิม 20.2%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.9x (1149 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับลดจาก 87.1 เป็น 77.2 บาท ดัชนีฯ สิ้นปี คาดจบที่ 1293 จากครั้งก่อน คาดไว้ที่ 1398 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 3.7% (เดิม 24%) อยู่ที่ 9.94 แสนล้านบาท ; EPS 80.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.3x (1449 จุด)
- เป้าหมายดัชนีฯ ปี 2026 ที่ 1344 จุด โดยใช้ P/E ที่ (16.75x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนีฯ ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ ความกังวลมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทย และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

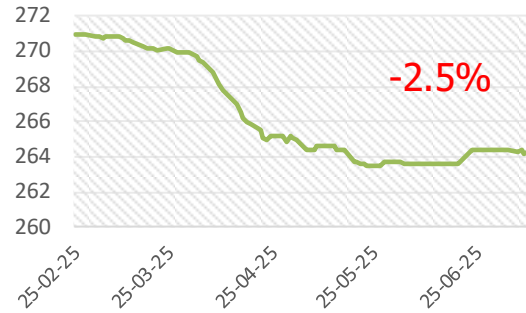
การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

DAOL SEC

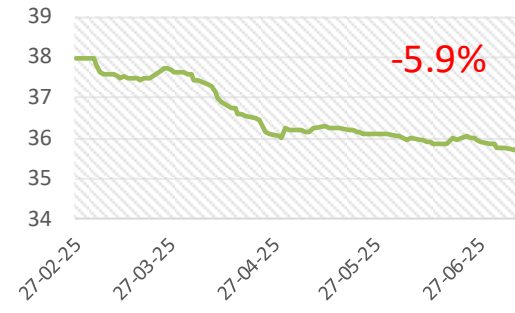
MSCI WORLD



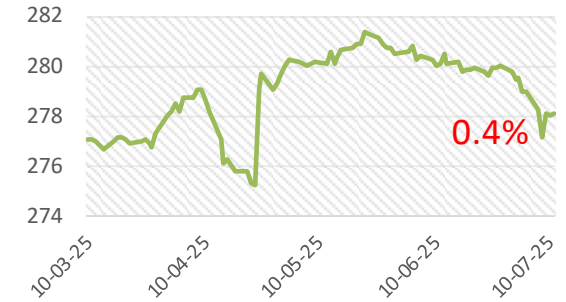
US (s&p-500)



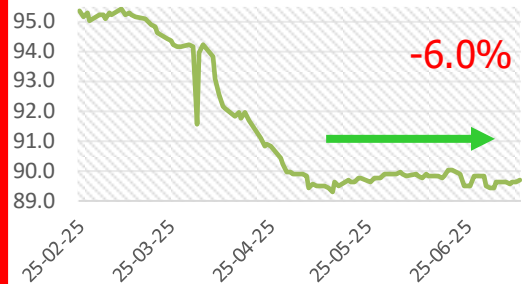
STXE 600 (EUR) Pr



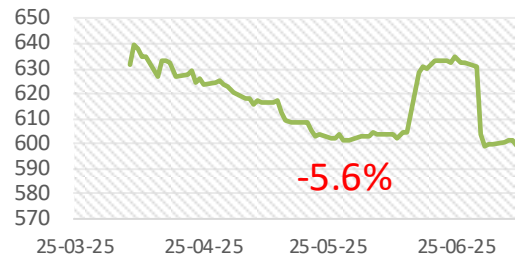
South Korea



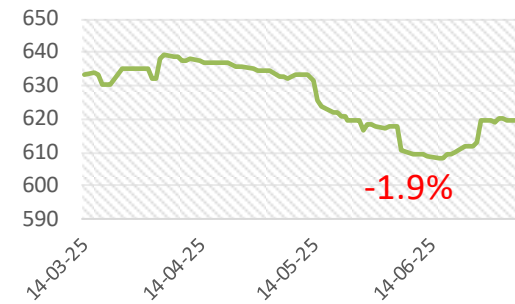
Thailand



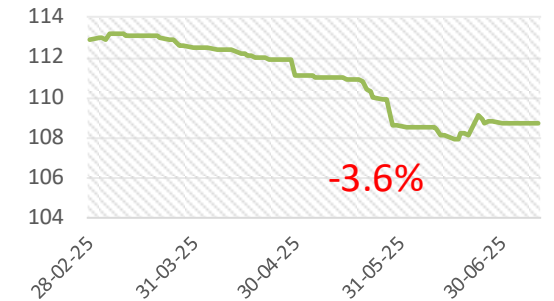
Indonesia



Philippine

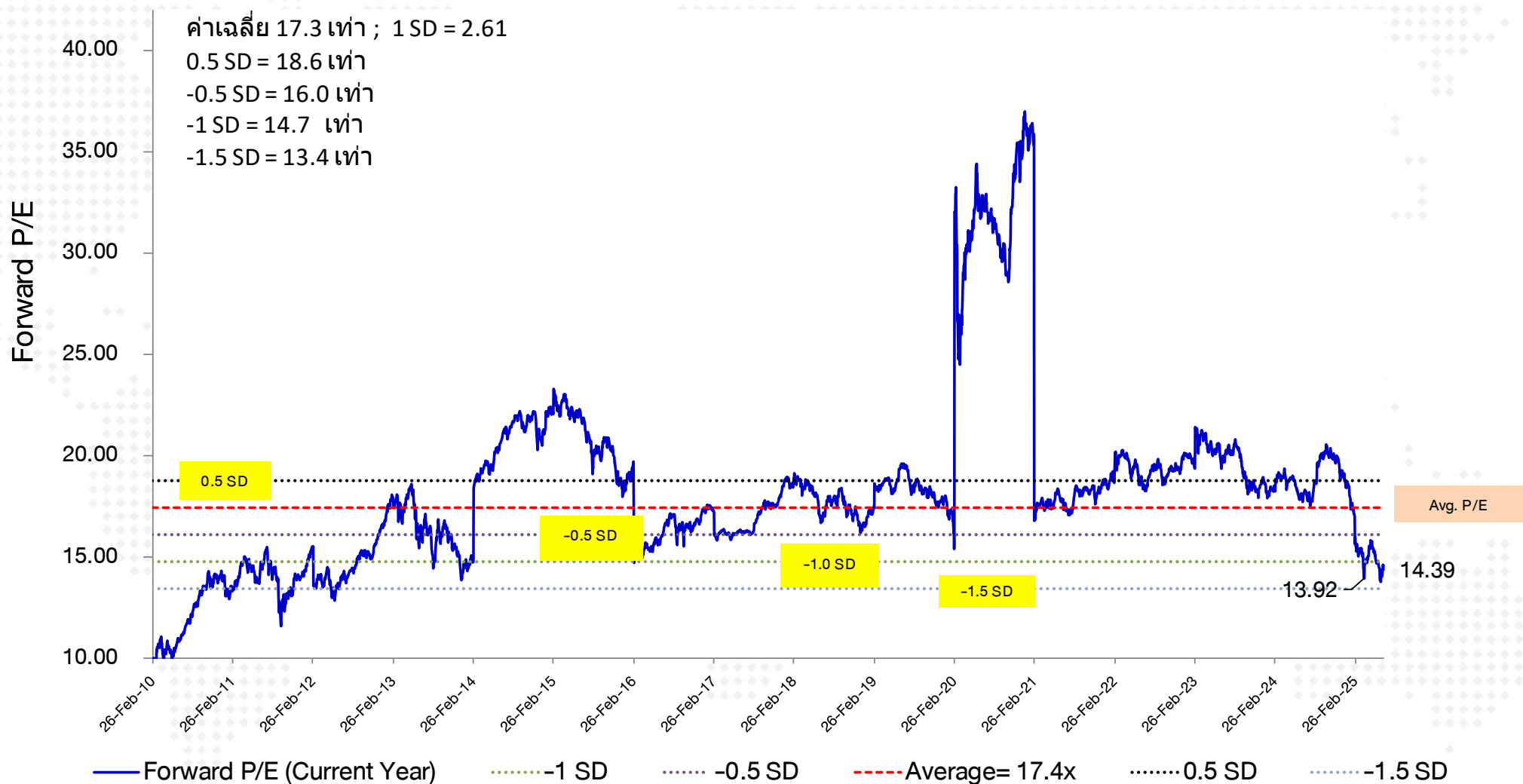


Malaysia



Forward P/E (Mar 2010 - Mar 2025) ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

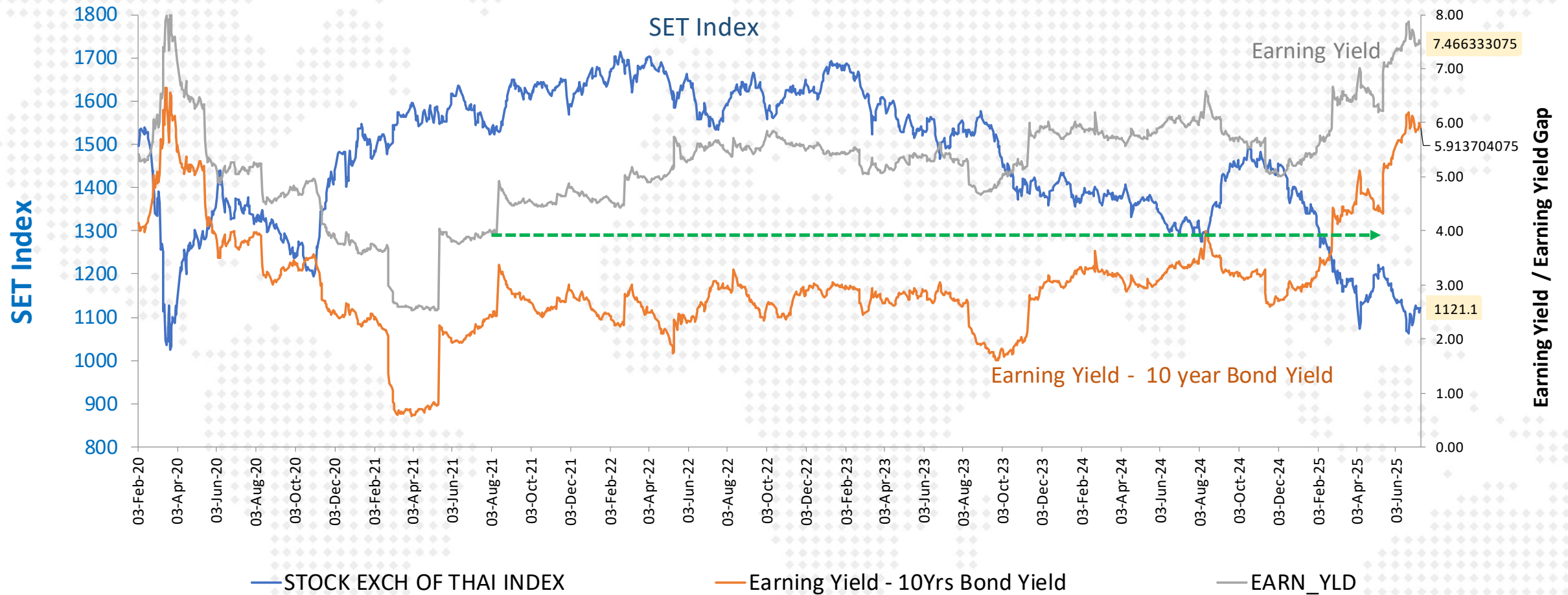
09-Jul-25



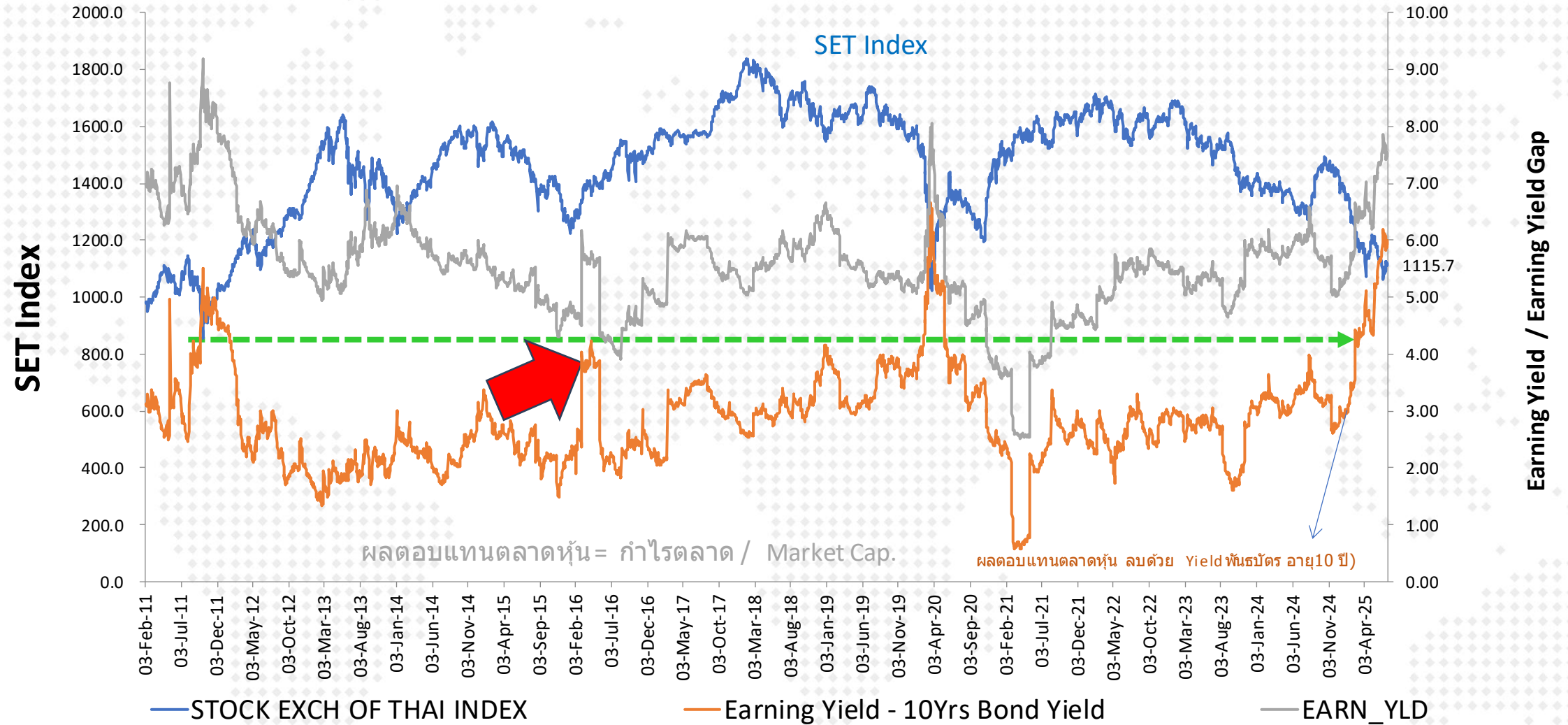
By Strategy Research

D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

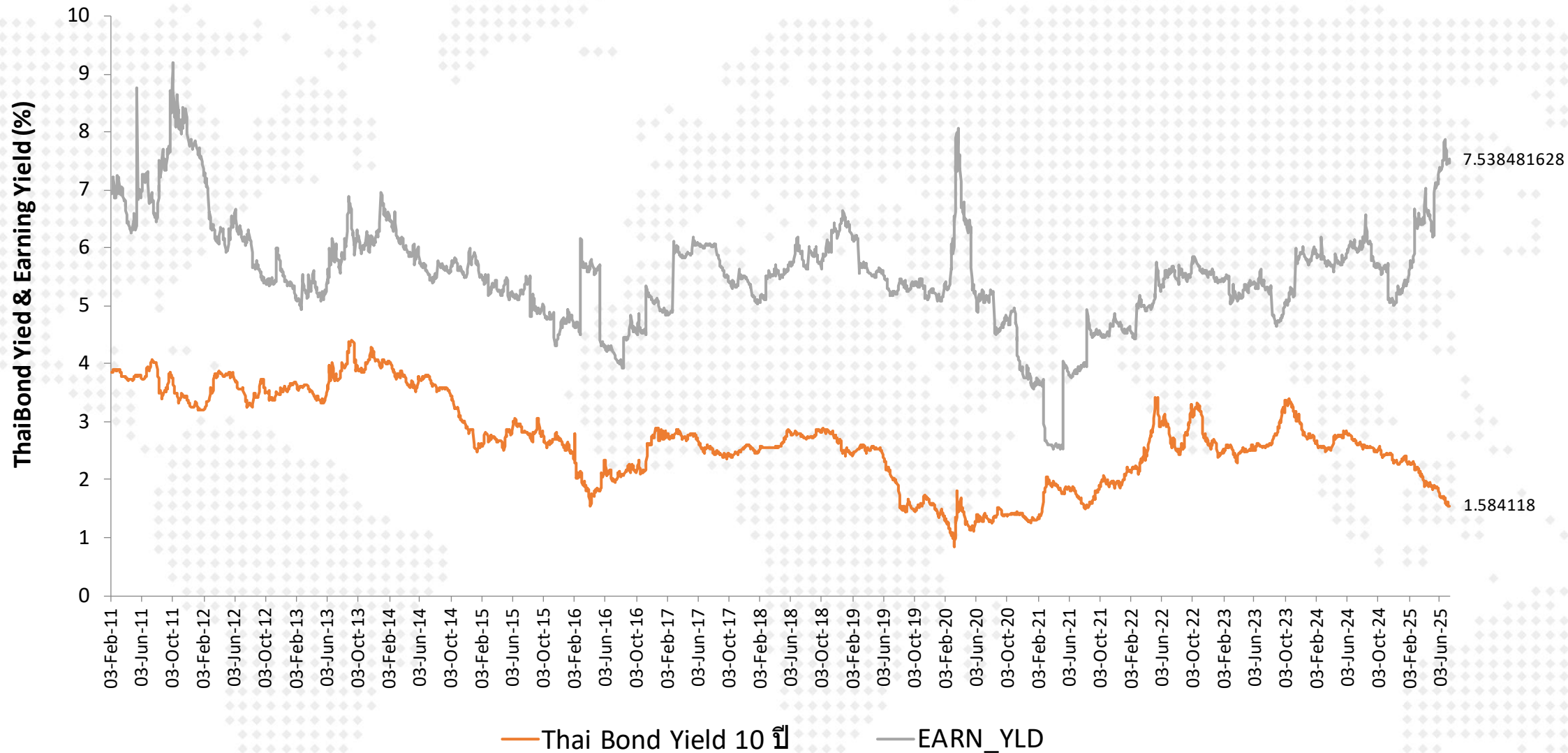
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

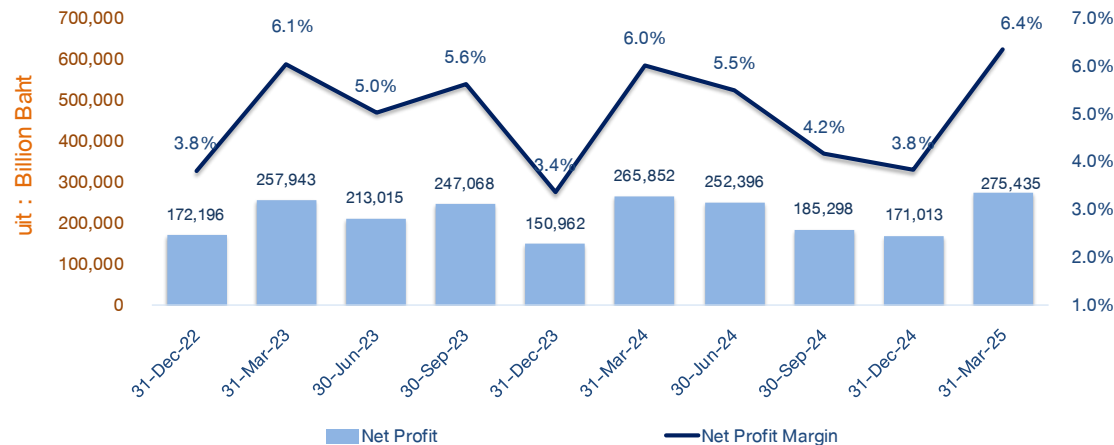


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

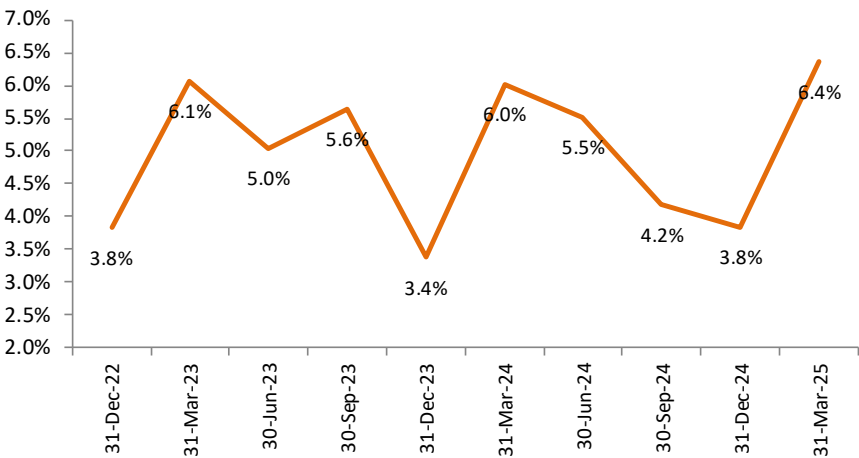


SET Profitability as of 1Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

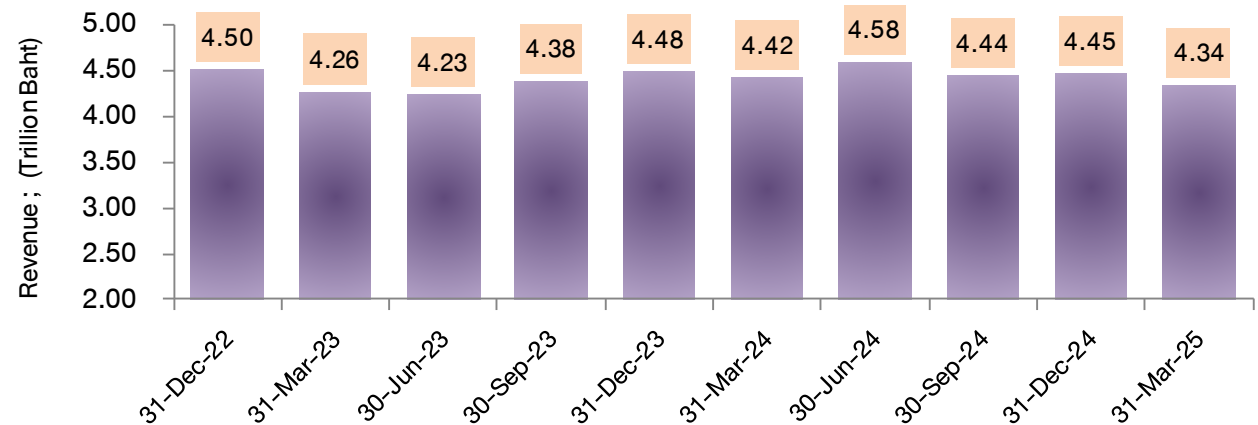


SET : Net Profit Margin



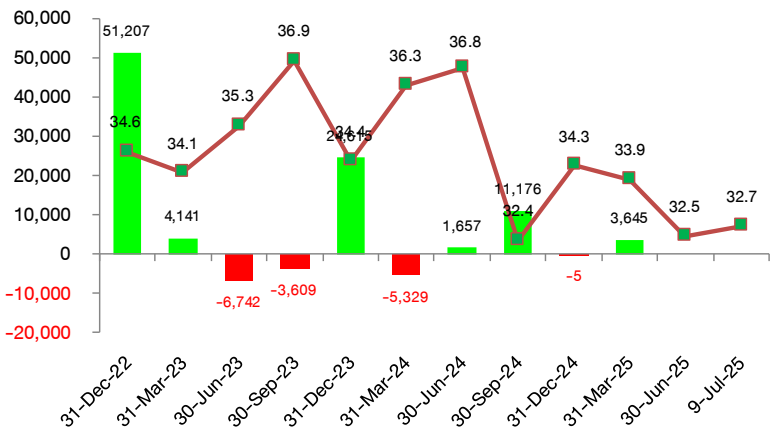
SET : Revenue

9-Jul-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)



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.

