



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ตลาดยังมีแรงซื้อ แต่การขึ้น-ลง จะอิงผลการการเจรจาการค้า
- ตลาดหุ้นไทย ทิศทางตลาดจะอิงการผลการเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ ที่น่าจะมีการในสัปดาห์นี้ 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
- จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์แร่ฮีโรสหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมช่วงสงครามการค้า ขณะสหรัฐฯ 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
- ดีลการค้าไทย-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 ในการประชุมเดือน มิ.ย. ชี้ให้เห็นว่ากรรมการ Fed มองดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมของปีนี้ควรอยู่ในช่วง 3.75-4.00% คาดมีการปรับลดลงประมาณ 0.5% ภายในสิ้นปีนี้
- DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ให้อยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท โดยประเมินกำไรกลุ่มธนาคารที่จะส่งมอบครบทั้งหมดในสัปดาห์นี้ ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท -2% yoy ; -10 qoq ใกล้เคียงกับ Bloomberg Survey ที่คาดไว้ที่ -4% YoY และ -10% qoq หุ้นธนาคาร จะมีการประกาศจ่ายปันผลงวดแรก หลังส่งงบ จะหนุนให้ราคาหุ้นช่วงนี้ยังแข็งแกร่งอยู่
- Event สัปดาห์นี้ : ผลประกอบการกลุ่มธนาคาร, ส่งออกไทย เดือนมิ.ย.

News Comment

- (+) Bank (Overweight) รปภ. เตรียมปรับอัตราผ่อนชำระขึ้นสำหรับบัตรเครดิตเหลือ 5%
- (-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) เกิดเหตุเพลิงไหม้โกดังคลังสินค้า
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) บริษัทฯเตรียมปรับเป้ารายได้ปี 2025E ขึ้น, คาด 2H25E โตต่อเนื่อง

Company Report

- (0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q25 เป็นไปตามคาด
- (-) MINT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 28.00 บาท) 2Q25E จะทำกำไรได้น้อยกว่าคาด

Strategy

- หากดัชนีฯ ขึ้นไปยืนเหนือ 1200 จุด ได้ 3 วันขึ้นไป หรือมีปัจจัยบวก เช่น การเจรจาการค้าของไทยที่ประสบความสำเร็จ จะย้ายความน่าเชื่อถือของสัญญาณบวกมากขึ้น มองเป้าดัชนีฯ รอบนี้ไว้ที่ 1220-1250 จุด กลยุทธ์หลัก ยังเน้นที่หุ้นราคาลงมาลึก(หรือขึ้นน้อย) มีการสลับหุ้นที่ขึ้นมาก ออกไปบ้างเพื่อเปลี่ยนตัวเล่น
- เราให้น้ำหนักกับหุ้นที่เคยถูกกระทบจากความกังวลเรื่องสงครามการค้า ที่คาดว่าจะถูกช็อกกลับ กลุ่มหลักๆ คือ นิคมฯ และเรายังชอบหุ้นที่อิงส่งออก ได้แก่ STA*, HANA*, KCE*, ITC
- List ของหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ มีสัญญาณแก่งกำไรช่วงสั้น BGRIM, STA*, AMATA*, SPRC, CRC, SCGP
- สถานการณ์แนวชายแดนกับพม่า ยังมีความเสี่ยงให้เห็น อาจต้องระวังการลงหุ้นที่อิงรายได้จากประเทศนี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SCC ออก และนำ GLOBAL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(20%), WHA*(20%), STA*(10%), OR(10%), CPALL(20%), SCB(10%)

Technical : CRC, NCAP

Calendar

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	-	-
	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%



News Comment

(+) Bank (Overweight) สป. เตรียมปรับอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตเหลือ 5%

นางสาวสุวรรณี เจษฎาศักดิ์ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายกำกับสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปก.) กล่าวถึงภายหลังการบรรยายในโครงการพัฒนาศักยภาพ ผู้สื่อข่าวเศรษฐกิจระดับสูง ประจำปี 2568 “รู้ทันโลกการเงิน กลายหนี้สู่ความยั่งยืน” ว่าเรื่องการปรับอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต (min pay) ที่มีการปรับลดการจ่ายขั้นต่ำในช่วงโควิด จาก 10% เหลือ 5% และเมื่อเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ได้มีการปรับลดการจ่ายขั้นต่ำขึ้นมาที่ 8% อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันทำให้มีหลายฝ่ายมองว่ามีโอกาสที่จะปรับลดจ่ายบัตรเครดิตขั้นต่ำไปในระดับ 5% อีกครั้งหรือไม่ นางสาวสุวรรณีกล่าวว่า ขณะนี้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการพิจารณาเรื่องดังกล่าว กำลังพิจารณาทบทวนและจะประกาศเร็วๆ นี้ *(ที่มา: สำนักข่าวไทย)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยหากเกิดเงินจริง ระยะสั้นจะช่วยเลื่อน NPL ออกไป และจะทำให้ Credit cost มีโอกาสลดลงได้ ทั้งนี้ปัจจุบันเก็บ min pay ที่ 8% และกำลังจะพิจารณาลดเหลือ 5% เท่าช่วงโควิด (จากก่อนหน้านี้นั้นเคยปรับขึ้นเป็น 10%) ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตของกลุ่มธนาคารมีแค่ราว 4% ของสินเชื่อรวม โดยหุ้นที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตจากมากไปน้อย คือ SCB (4%), KBANK (4%), KTB (3%) และ TTB (3%) สำหรับกลุ่มธนาคาร เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) เป็น Top pick ทั้งนี้กลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากที่สุดคือ กลุ่มบัตรเครดิต (KTC, AEONTS)

(-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) เกิดเหตุเพลิงไหม้โกดังคลังสินค้า

เมื่อเวลา 01.30 น. วันที่ 20 ก.ค. 2565 ได้เกิดเหตุเพลิงไหม้โกดังคลังสินค้าสำเร็จรูปบางแห่งเฟส 1 ของ NER ในพื้นที่โรงงาน อ.ประโคนชัย จ.บุรีรัมย์ ซึ่งเป็นที่จัดเก็บสินค้าทางพาณิชยกรรม โดยล่าสุดสามารถควบคุมเพลิงได้เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างตรวจสอบสาเหตุเพลิงไหม้และความเสียหาย แต่ยืนยันว่าไม่มีสารเคมีหรือวัตถุอันตรายที่กระทบต่อสิ่งแวดล้อมในพื้นที่ใกล้เคียง ไม่มีผู้ได้รับบาดเจ็บ และไม่มีความเสียหายต่อเครื่องจักรหรือสายการผลิต นอกเหนือจากนี้นายจำเริญ แหวนเพชร รองผู้ว่าราชการ จ.บุรีรัมย์ เดินทางมาตรวจสอบสถานที่เกิดเหตุ พร้อมระบุนำเหตุการณ์เพลิงไหม้รุนแรงกว่าเหตุการณ์ปี 2020 ซึ่งครั้งนั้นมีมูลค่าความเสียหายราว 5 ล้านบาท *(ที่มา: NER, ข่าวสด)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment ลบ โดยปัจจุบันบริษัทยังอยู่ระหว่างประเมินความเสียหายจากเหตุการณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทยืนยันว่ามีประกันครอบคลุมทั้งหมด ขณะที่หากอ้างอิงจากเหตุการณ์เพลิงไหม้ครั้งก่อนในพื้นที่เดียวกันของบริษัทช่วง ก.ย. 2020 บริษัทได้รับเงินประกันทั้งหมดภายหลังจากเหตุการณ์ 2 ไตรมาส เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1% YoY) **คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2025E PER 5.5x (-0.5SD below 5-yr average PER)**

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

คุณวีระศักดิ์ สันทรพิทยไพบุลย์ กรรมการผู้จัดการ KLINIQ เผยกับ “กันหัน” ว่าปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาปรับเป้ารายได้ปี 2025E ขึ้น จากเดิมที่ตั้งเป้าปี 2025E ที่ 3.5 พันล้านบาท (+17% YoY) โดยมองว่า 2H25E เป็น high season ของบริษัท แม้เศรษฐกิจช่วง 2H25E ที่จะชะลอตัว แต่บริษัทไม่ได้มีความกังวล เนื่องจากพฤติกรรมการใช้จ่ายของลูกค้าทั้งเก่า และใหม่ ยัง spending อย่างต่อเนื่อง โดยค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของลูกค้าในแต่ละแบรนด์จะแตกต่างกันไป เช่น The Klinik มีค่าใช้จ่ายเฉลี่ย 18,000 บาทต่อคน และ L.A.B. X มีค่าใช้จ่ายเฉลี่ย 9,000 บาท ทั้งนี้ พอร์ตลูกค้าของบริษัทยังเป็นลูกค้าในประเทศ 85% และต่างประเทศที่ 15% โดยลูกค้า CLMV น้อยมาก ดังนั้น ไม่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้ง ด้านลูกค้าชาวจีนก็สัดส่วนไม่มากนัก ดังนั้น ทิศทางนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในประเทศน้อยลง ไม่มีผลต่อบริษัท สำหรับภาพรวมผลประกอบการ 2Q25E ยังเติบโตต่อเนื่อง รวมถึง SSSG ยังดีอยู่ แผนเปิดสาขาใหม่ยังเป็นไปตามแผน โดยครึ่งปีแรกเปิดไป 6 สาขา และ 2H25E อีก 5 สาขา *(ที่มา: กันหัน)*

DAOL: บริษัทมั่นใจ Outlook ดีต่อเนื่องส่วนกระแสเศรษฐกิจจะชะลอตัวใน 2H25E เรายังมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น สำหรับรายได้ทุกๆ 100 ล้านบาทที่บริษัทปรับเป้าขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2025E ของเราที่ +8% ทั้งนี้ เราคาดรายได้ปี 2025E ที่ 3,346 ล้านบาท (+12% YoY) และเป้ารายได้เดิมของบริษัทอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (+17% YoY)

จากบทสัมภาษณ์ผู้บริหารข้างต้น ทำให้เรามองว่ากำไร 2Q25E มีแนวโน้มที่จะสูงกว่าเราคาดจากรายได้และ GPM ที่มีโอกาสสูงกว่าคาด โดยเราคาดกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 84 ล้านบาท (+14% YoY, -1% QoQ) กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +20% YoY จากการขยายสาขา (2Q25 = 77 สาขา, 2Q24 = 68 สาขา และ 1Q25 ที่ 73 สาขา), SSSG +8.7% (2Q24 = +11.4%, 1Q25 = +21.3%), 2) GPM ทรงตัว YoY ด้านกำไรที่ชะลอตัวเล็กน้อย QoQ จาก GPM ที่ลดลงเล็กน้อยและ SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาโดย 2Q25 เปิด 5 สาขา และปิด 1 สาขา

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 367 ล้านบาท (+14% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมที่ 3.34 พันล้านบาท (+12% YoY), 2) GPM เพิ่มขึ้นจากสาขาในปี 2024 พลิกเป็นกำไร และเปิดสาขาน้อยกว่าปีก่อน GPM ไม่ถูกกดดัน สำหรับปี 2026E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 427 ล้านบาท (+16% YoY) จากรายได้เติบโต +14% YoY

คงราคาเป้าหมาย 28.00 บาทถึง PER 17.0x เรายังมองว่า valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันเทรดที่ PER 14.6x เรายังชอบ KLINIQ จาก 3 ปัจจัย ได้แก่ 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 3) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่



Company Report

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

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท ถึง PBV 2025E ที่ 0.80x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางทั้งจากกำไร 2Q25 และจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นไปตามคาด โดย TTB ประกาศกำไรสุทธิ 2Q25 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท (-7% YoY, -2% QoQ) โดยมีกำไรจาก FVTPL เข้ามาช่วยหนุน ขณะที่มีการตั้งสำรองที่มากกว่าคาด ด้าน NIM ลดลงมากกว่าคาดเพราะโครงการกู้ยืมช่วยเหลือ ในส่วนของ NPL มีการควบคุมได้ดีอยู่ที่ 2.73% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.75% โดยมีการ write-off NPL ออกไปอีก 4.7 พันล้านบาท และขาย NPL อีก 300 ล้านบาท ทั้งนี้ผู้บริหารยังเน้นการเติบโตสินเชื่อแบบระมัดระวัง และคาดว่าหากกำไรสุทธิจะลดลง 10-12% ก็ยังคงจ่าย DPS ไว้ที่เดียวกันกับปีก่อนได้ที่ระดับ 0.130 ต่อหุ้น

กำไรสุทธิ 1H25 คิดเป็น 51% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไร 3Q25E จะลดลง YoY/QoQ จาก NIM ที่ลดลง และสำรองที่ทรงตัวระดับสูง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -12% และ -5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะลดลงมากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี TTB ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุน โดยซื้อหุ้นคืนไปแล้วที่ 3.9 พันล้านบาท จากวงเงินของปี 2025E ที่ 7 พันล้านบาท และมี Dividend yield สูงราว 7% ทำให้เรายังแนะนำ “ถือ”

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

เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิมที่ “ซื้อ” MINT และปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 28.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) จากการกำไรและปรับ terminal growth ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มท่องเที่ยว จากเดิมที่ 34.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่า 2Q25E จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (น้อยกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 3.5 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +3% YoY และฟื้นตัวได้ดีจาก 1Q25 ที่กำไรสุทธิ 50 ล้านบาท เพราะมีค่าเงินบาทที่แข็งค่าเข้ามาลดต้นทุนรายได้ โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR ลดลง -2% YoY แต่เพิ่มขึ้น +37% QoQ โดยยุโรป RevPAR เพิ่มขึ้นเพียง +4% YoY และ +48% QoQ จากฐานสูงในปีก่อนที่มีอิทธิพลกระทันหัน ขณะที่ไทยมี RevPAR ที่ -5% YoY และ -25% QoQ จากการปิดปรับปรุงหลายที่ ด้าน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2% YoY จาก 2Q24 ที่ -3% YoY และจาก 1Q25 ที่ -2% YoY เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E ลง 3-4% จากการปรับ SSSG ลง เพราะการบริโภคที่ชะลอตัวลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ 3Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ เพราะผ่านช่วง Peak season ที่ยุโรปไปแล้วใน 2Q25E ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ซึ่ง outperform its peers เพราะ MINT ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงน้อยกว่ากลุ่ม แต่กำไร 2Q25E จะผ่านจุดสูงสุดของปีแล้ว ขณะที่เราคาดว่า 4Q25E จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมในประเทศได้มากกว่า จึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และชอบ CENTEL มากกว่า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (18 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากตลาดฟื้นตัวจากแรงกดดันระยะสั้นที่เกิดจากรายงานของไฟแนนเชียลไทมส์ ซึ่งระบุว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ผลักดันให้มีการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรป (EU) ในอัตราสูง รายงานของไฟแนนเชียลไทมส์ระบุว่า รัฐบาลทรัมป์กำลังเตรียมเก็บภาษีนำเข้าขั้นต่ำที่ 15% ถึง 20% ในการทำข้อตกลงกับ EU ส่งผลให้ตลาดร่วงลงก่อนฟื้นตัวบางส่วนในเวลาต่อมา ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,296.79 จุด ลดลง 0.57 จุด หรือ -0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,895.66 จุด เพิ่มขึ้น 10.01 จุด หรือ +0.05%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันศุกร์ (18 ก.ค.) เนื่องจากการร่วงลงของหุ้นอิตาลีครั้งใหญ่ถูกชดเชยด้วยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซ หลังการซื้อขายในสัปดาห์นี้เป็นไปอย่างคึกคักท่ามกลางกระแสการประกาศผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ทั่วยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 547.00 จุด ลดลง 0.03 จุด หรือ -0.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,822.67 จุด เพิ่มขึ้น 0.67 จุด หรือ +0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,289.51 จุด ลดลง 81.42 จุด หรือ -0.33% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,992.12 จุด เพิ่มขึ้น 19.48 จุด หรือ +0.22%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4 ในวันศุกร์ (18 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนมองข้ามความกังวลทางเศรษฐกิจและหันไปจับตาทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ขณะที่รายงานผลประกอบการเชิงบวกของหลายบริษัทช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,992.12 จุด เพิ่มขึ้น 19.48 จุด หรือ +0.22% และปรับตัวขึ้น 0.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันศุกร์ (18 ก.ค.) ท่ามกลางปัจจัยข่าวเศรษฐกิจและประเด็นภาษีของสหรัฐฯ ที่ผสมผสานกัน รวมถึงความกังวลด้านอุปทานน้ำมัน หลังสหภาพยุโรป (EU) ประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติมจากกรณีสงครามในยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 20 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 67.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 24 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 69.28 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (18 ก.ค.) เนื่องจากดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจยังคงหนุนความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 13.00 ดอลลาร์ หรือ 0.39% ปิดที่ 3,358.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **DITTO เชี่ยวชาญธุรกิจระบบดิจิทัลครบวงจร**
DITTO เห็นแววงานชุกถ้ารัฐบาลผลักดันธุรกิจดิจิทัลสำเร็จ เผยรับงานวางระบบดิจิทัลครบวงจรอยู่แล้ว เป็นโอกาสระยะยาว ขณะที่แนวโน้มธุรกิจครึ่งปีชี้ไปได้ มองโอกาสเป็นกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ เป้าทั้งปี 2568 การเติบโตรายได้ยังรักษาระดับนิวไฮด้วยผลดีความร่วมมือกับพันธมิตรร่วมสร้างโซลูชันใหม่
- **กฟผ.ชี้เฟส 2 ชัด 29 ก.ค. GUNKUL หวังเซ็นขายไฟ**
กฟผ.ชี้ รับซื้อไฟฟ้าหมุนเวียน เฟส 2 ได้ข้อสรุป 29 กรกฎาคม หลังเลื่อนลงนามสัญญาขายไฟกับทาง กฟผ. จะครบกำหนด 60 วัน ด้าน GUNKUL เผยภาครัฐยังไม่เชิญเข้าไปให้ความเห็น จากเป็นผู้ได้รับคัดเลือก 319 เมกะวัตต์ พร้อมหวังให้เดินหน้าเซ็นสัญญาขายไฟกับการไฟฟ้า เหตุทำตามกระบวนการเงื่อนไขการประมูลทุกอย่าง ย้ำราคารับซื้อรอบนี้ถูกมากแล้ว ส่วนจะปรับตรงไหน รอให้เป็นการประมูลรอบต่อไปในอนาคต
- **MEDEZE ดันสเต็มเซลล์เก่าๆ ลั่นยังไม่สนใจสินทรัพย์ดิจิทัล**
MEDEZE เผยแนวคิดหน่วยงานรัฐบาลผลักดัน Sandbox Cypto ดึงคนรอบตัวโลกนำเงินใช้จ่ายในไทย ช่วยสร้างภาพความคึกคักได้ -น่าจะดีต่อผู้ประกอบการ แต่ยอมรับยังไม่สนใจลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัล -ยังไม่มีการรับชำระด้วยคริปโต ระบุการบันทึกบัญชียังไม่สะดวก ส่วนงบ Q2/2568 ยังอุบไว้แต่ย้ำเป้าทั้งปีรายได้ "พันล้านบาท" โต 25-30% เดินหน้าผลักดันสเต็มเซลล์เก่าๆ กับยา
- **SAWAD สิ้นเชื้อดีมานด์สูงรุกพอร์ทประกันปีมียอด**
SAWAD ลั่นพอร์ทสินเชื่อดังแต่ต้นปี 2568 จนถึงปัจจุบันไตรมาส 10% หนุนจากพอร์ทสินเชื่อนำเข้าทะเบียนเป็นหลัก ชี้ความต้องการสินเชื่อกลุ่มฐานรากยังสูง มั่นใจทั้งปีโตตามเป้า 10-15% ย้ำแผนบริหารจัดการต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายทั้งจากการออกหุ้นกู้และวงเงินจากสถาบันการเงิน มุ่งขยายพอร์ทธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยและประกันชีวิต เล็งเป้า 30-50% ภายในปี 2568
- **ASW หนุนคริปโตซื้อสินค้า กระตุ้นศก.ดึงเงินต่างชาติ**
ASW พร้อมร่วมโครงการ Sandbox ใช้คริปโตจ่ายซื้อสินค้าในภูเก็ต ยกระดับการใช้จ่าย เจาะตลาดต่างชาติ หนุนรัฐยกเว้นค่าธรรมเนียม-ภาษี หวังกระตุ้นเศรษฐกิจท้องถิ่น กระตุ้นยอดขาย ด้านนักวิเคราะห์ชี้เหรียญแนวคิด "Golden Visa" ขยายฐานลูกค้าต่างชาติระดับบน
- **SIRI โครงการแนวราบปิดการขาย 1.7 หมื่นล. ครึ่งปีหลังมีอีกเพียบ**
SIRI ตอกย้ำเจ้าตลาดแนวราบ Sold Out 100% ปิดการขายโครงการบ้านและทาวน์โฮม รวม 12 โครงการ มูลค่าทะลุ 1.7 หมื่นล้านบาท เตรียมปิดการขายอีก 4 โครงการ แนวราบ ในช่วงครึ่งปีหลัง 2568 นี้
- **KUN พร้อมขายหุ้นกู้ 150 ล. ระดมทุนขยายโครงการใหม่**
KUN เผย ก.ล.ต. อนุมัติไฟลิ่งขายหุ้นกู้ มูลค่าเสนอขายไม่เกิน 150 ล้านบาท พร้อมแต่งตั้ง Bluebell และ MPS ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ เสนอขาย กำหนด วันจองซื้อ 22-24 กรกฎาคม 2568 ระดมเงินพัฒนาโครงการทุนหมุนเวียน และชำระคืนหุ้นกู้ชุดเดิมตามกำหนดก่อนเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800