

ตลาดกลับมาติดตามการเจรจาการค้าและระดับภาษีของประเทศต่าง ๆ

ไฟท์ของตลาดสัปดาห์นี้อยู่ที่เส้นตายการค้า 9 ก.ค. และระดับภาษีของหลายประเทศที่จะมีการเปิดเผย: บรรยากาศลงทุนมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากข่าวใกล้เส้นตายเจรจาการค้า 9 ก.ค. ซึ่ง ณ ปัจจุบันมีเพียง 3 ประเทศ (จีน, อังกฤษ, เวียดนาม) ที่มีการรายงานว่าบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ จากข้อมูลปัจจุบันเหตุการณ์ที่น่าจะเกิดขึ้น ได้แก่ 1) บางประเทศจะเริ่มทยอยได้รับจดหมายแจ้งอัตราภาษีการค้า ซึ่งยังไม่ใช่อัตราสูงสุดท้าย (แปลว่าอาจยังเจรจาได้) 2) อัตราภาษีที่สูงขึ้นจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่ 1 ส.ค. 3) รมว.คลังสหรัฐฯ (สก็อต เบลเซนต์) ระบุบางประเทศที่ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลง อาจมีทางเลือกในการขยายเวลาเจรจาออกไปอีก 3 สัปดาห์ // คาดบรรยากาศลงทุนโดยรวมจะกลับมาผันผวนจากความไม่แน่นอนและพลวัตรของข่าวสาร เนื่องจากตัวเลขภาษีการค้า มีผลในลักษณะสัมพันธ์กับประเทศอื่นๆ โดยผลที่ตีที่สุดคือภาษีไทยอยู่ในช่วงต่ำของ 10-20% ขณะที่ประเทศอื่นได้รับอัตราภาษีสูงกว่า อย่างไรก็ตามมีแนวโน้มที่การเจรจาอาจล่าช้ากว่าแผนการ ซึ่งจะทำให้บรรยากาศลงทุนจะผันผวน

ไทยยังไม่สามารถปิดดีลภาษีกับสหรัฐฯ: ในการประชุม 3 ก.ค. ไทยไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ และต้องกลับมายื่นข้อเสนอฉบับปรับปรุงใหม่ ซึ่งมีการรายงานว่าประกอบด้วย 1) การเปิดตลาดให้สินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมสหรัฐฯ 2) เพิ่มการนำเข้าสินค้าพลังงานสหรัฐฯ โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) 3) เพิ่มการจัดซื้อเครื่องบินจาก Boeing 4) ลดหรือยกเลิกภาษีสรรพสามิตนำเข้าและอุปสรรคการค้าสำหรับสินค้าสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ 5) ตั้งเป้าลดการเกินดุลการค้า ไทยสหรัฐฯ (46,000 ล้านดอลลาร์ ในปี 67) ลง 70% ใน 5 ปี และเข้าสู่สมดุลใน 7-8 ปี // ทั้งนี้การที่ไทยยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ทำให้ตลาดคาดว่าข้อจำกัดสำคัญ อาจอยู่ที่การกดดันให้เปิดตลาดสินค้าเกษตร โดยเฉพาะเนื้อหมู ที่สหรัฐฯ พยายามกดดันไทยมาหลายปี แม้การนำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์มีแนวโน้มจะช่วยหักล้างผลของการเปิดตลาดเนื้อสัตว์ แต่ตลาดในระยะเวลาสั้นหุ้นกลุ่มเนื้อสัตว์ (โดยเฉพาะเนื้อหมู) มีโอกาสตอบรับเชิงลบหากคาดการณ์ดังกล่าวเป็นจริง

ภาพรวมกลยุทธ์ เลือกเก็งกำไรรายตัวระหว่างรอความคืบหน้าภาษีการค้า กลุ่มที่น่าสนใจ ได้แก่ ค่าปลีขนาดใหญ่ และท่องเที่ยว ที่ Valuation สะท้อนความเสี่ยงส่วนใหญ่แล้ว และหุ้นปิโตรเคมี/บรรจภัณฑ์/อิเล็กทรอนิกส์ หรือเก็งกำไรรายตัวในหุ้นกลางเล็ก

แนวรับ: 1,108 แนวต้าน : 1,130 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **BAM (8) :** ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ NPL รายใหญ่ 2,800 ล้านบาท (2.02% ของสินทรัพย์) ราคาปัจจุบันซื้อขาย 0.53x PBV ตัดขาดทุน 6.75 บาท
- **M (20) :** ผลการเปิดบูฟเฟต์อาจกระทบต่ออัตรากำไร แต่มีแนวโน้มบวกต่อกำไรสุทธิจาก utilization ที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 16.50 บาท
- **SCGP (22) :** คาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มปรับดีขึ้นในครึ่งปีหลังจากผลการดำเนินงานในต่างประเทศจะเริ่มพลิกเป็นมีกำไร ตัดขาดทุน 16 บาท
- **CPAXT (24) :** ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) สินค้าจำเป็น โดยเฉพาะอาหาร (MAKRO +0.5% / Lotus -0.3%) แข็งแกร่งกว่าอุตสาหกรรม (-4.5%) ตัดขาดทุน 17.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์ ลงนามจดหมายเรียกเก็บภาษีกับ 12 ประเทศแล้ว เตรียมส่งวันจันทร์
- ทรัมป์ ลงนามกฎหมาย One Big Beautiful Bill หนุนลดภาษี-เพิ่มงบกลาโหม
- โอเปกพลัสมีมติเพิ่มการผลิตน้ำมันสูงถึง 548,000 บาร์เรล/วันในเดือนส.ค. เวสต์แบงก์
- รมว.คลัง เร่งปรับข้อเสนอต่อสหรัฐฯ ย้ำจุดยืนได้ประโยชน์ 2 ฝ่าย
- บอร์ดกสทช. 5 เสียงรับรองผลประชุมคลื่นความถี่ "พริ่งรอง" ไม่รับรอง "คู่ชิง" ดึงออกเสียง
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : ADVANC แนะนำ ซื้อ เป้า 340 บาท/ PTTEP แนะนำ ซื้อ เป้า 155 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

7 ก.ค. - TH อัตรารายได้ (Jun) / EU Retail Sales (May)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,119.94	(7.27)	(0.64%)
SET50	726.16	(6.03)	(0.82%)
SET100	1,553.92	(12.65)	(0.81%)
FTSE SET LARGE CAP	1,299.43	(9.47)	(0.72%)
FTSE SET MID CAP	1,248.48	(9.83)	(0.78%)
FTSE SET SMALL CAP	1,537.43	1.62	0.11%
SET-VAL (Btm)	27,795		
Mkt Cap (Btm)	13,487,250		
PER (x)	15.18		
P/BV (x)	1.06		
DJIA	44,829	0.00	0.00%
NASDAQ	20,601	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	541	(2.63)	(0.48%)
SSEC	3,472	11.17	0.32%
FTSE	8,823	(0.29)	(0.00%)
HANG SENG	23,916	(153.88)	(0.64%)
NIKKEI	39,811	24.98	0.06%
MSCI ASIA EX JAPAN	800	(4.61)	(0.57%)
NYMEX (US \$/bbl)	67.00	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	68.30	(0.50)	(0.73%)
Dubai (US \$/bbl)	68.42	(1.13)	(1.62%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	109.95	(1.30)	(1.17%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.41	0.00	0.00%
Baltic dry Index	1,436	2.00	0.14%
Gold (spot)	3,337	11.03	0.33%
Copper (spot)	9,960	(82.26)	(0.82%)
Sugar (spot)	16.38	0.00	0.00%
Rubber (spot)	310.4	(0.30)	(0.10%)
CRB Index	565.33	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.4	(0.09)	(0.28%)
Yen/Dollar	144.5	(0.46)	(0.32%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.18%
Dollar Index	97.2	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	4.27	(0.00)	(0.00%)
2Y US Yield (%)	3.88	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.35	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.60	(0.01)	(0.68%)
VIX Index	17.48	1.10	6.72%
Equity	4-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	1,142	5,371	(11,893)
Proprietary Trading	(146)	239	(12,274)
Foreign Investors	(2,338)	(3,857)	(82,550)
Local Individuals	1,343	(1,753)	106,718
Bond	4-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(45.62)	(79.58)	1,377.02
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	30.25	(1.15)	(3.20%)
TRUE	10.80	(0.83)	(2.70%)
PTTEP	109.00	(0.64)	(1.80%)
PTT	30.25	(0.57)	(0.82%)
DELTA	109.50	(0.50)	(0.45%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	41.00	0.60	1.23%
COM7	20.40	0.25	6.81%
CRC	18.90	0.24	2.72%
CPF	21.80	0.14	0.93%
CCET	6.00	0.13	2.56%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

ADVANC Maintained BUY TP : 340.00 Baht	กำไรสุทธิของ ADVANC ในไตรมาส 2/2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 29% yoy และเพิ่มขึ้น 5% qoq มาอยู่ที่ 11.0 พันล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้ที่แข็งแกร่ง อัตราค่าไถ่ขั้นต่ำที่ดี และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A-to-sales) ที่ต่ำ เราคาดว่ารายได้ในไตรมาส 2/2568 จะอยู่ที่ 57.9 พันล้านบาท (+13% yoy, +3% qoq) ได้แรงหนุนจากรายได้หลักของธุรกิจ โดยเฉพาะจากธุรกิจ FBB อัตราค่าไถ่ EBITDA คาดว่าจะทรงตัว qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสุทธิที่อยู่ในระดับสูง สำหรับแนวโน้มในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เราเชื่อว่ากำไรที่แข็งแกร่งจะยังคงดำเนินต่อไป ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 340.00 บาท
PTTEP Maintained BUY TP : 155.00 Baht	เราคาดว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2568 ที่ 12.6 พันล้านบาท ลดลงทั้ง yoy และ qoq สาเหตุหลักมาจากต้นทุนต่อหน่วยที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงบวกต่อปริมาณการขายก๊าซที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เราชอบ PTTEP จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าดึงดูดใจอยู่ที่ 7-9% ต่อปี คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการ (4 ก.ค.) เนื่องในวันชาติสหรัฐ และตลาดจะกลับมาเปิดทำการซื้อขายตามปกติในวันนี้ (7 ก.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (4 ก.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเหมืองแร่ที่ร่วงลง ขณะที่นักลงทุนหันไปจับตาเส้นตายวันที่ 9 ก.ค. ซึ่งกำหนดให้ประเทศคู่ค้าบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐอเมริกา (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดแทบไม่ขยับ (4 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐ-ญี่ปุ่น หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ออกมาเตือนว่า รัฐบาลสหรัฐ อาจเริ่มส่งจดหมายแจ้งรายละเอียดอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ฉบับใหม่ไปยังประเทศคู่ค้าอย่างรวดเร็วที่สุดในวันศุกร์นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (4 ก.ค.) (อินโฟเควสท์)

News & Factors

โอเปกพลัสมีมติเพิ่มการผลิตน้ำมันสูงถึง 548,000 บาร์เรล/วันในเดือนส.ค.	กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 548,000 บาร์เรล/วันในเดือนส.ค. หลังจากสมาชิกทั้ง 8 ประเทศของโอเปกพลัสซึ่งได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน ได้ทำการทบทวนภาวะตลาดและแนวโน้มทั่วโลก ในการประชุมเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (5 ก.ค.) (อินโฟเควสท์)
ทรัมป์ ลงนามจดหมายเรียกเก็บภาษีกับ 12 ประเทศแล้ว	ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามในจดหมายถึง 12 ประเทศ โดยมีเนื้อหาระบุระดับภาษีต่าง ๆ ที่ประเทศเหล่านั้นจะต้องเผชิญสำหรับสินค้าที่ส่งออกมายังสหรัฐ โดยข้อเสนอในจดหมายจะเป็นแบบ “รับหรือไม่รับก็ได้” และจะถูกส่งออกในวันจันทร์ (การเงินธนาคาร)
รมว.คลัง เร่งปรับข้อเสนอส่งสหรัฐ	รมว.คลัง เตรียมรวบรวมความเห็นจากการเจรจาฝ่ายสหรัฐ มาปรับข้อเสนอและเร่งส่งให้สหรัฐ โดยเร็ว ย้ำจุดยืนข้อตกลงต้องสามารถปฏิบัติได้อย่างยั่งยืน และเป็นประโยชน์ต่อ 2 ประเทศ (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,120	12.4	11.5	-4%	8%	-0.6%	0.0%	2.8%	-20.0%
- Energy	14,811	10.2	9.6	8%	6%	-0.6%	0.0%	1.9%	-16.9%
- Banking	394	7.5	7.3	16%	3%	-0.5%	0.0%	1.8%	-1.6%
- Commerce	20,457	14.1	12.8	16%	10%	0.1%	0.0%	3.6%	-27.9%
- Food	8,520	9.3	9.4	-76%	-1%	-0.6%	0.0%	0.7%	-18.4%
- Healthcare	4,341	18.1	17.0	5%	6%	-0.2%	0.0%	-0.4%	-22.7%
Indonesia	6,865	11.6	10.2	39%	14%	-0.2%	0.0%	-0.9%	-3.0%
Phillipine	6,396	10.3	9.4	14%	9%	-1.1%	0.0%	0.5%	-2.0%
Asia									
China	3,472	13.5	12.2	22%	11%	0.3%	0.0%	0.8%	3.6%
Hong Kong	23,916	10.7	9.9	3%	8%	-0.6%	0.0%	-0.6%	19.2%
India	83,433	22.9	20.7	7%	10%	0.2%	0.0%	-0.2%	6.8%
Japan	39,811	19.7	18.9	3%	4%	0.1%	-0.2%	-1.8%	-0.4%
Korea	3,054	11.0	9.5	34%	16%	-2.0%	0.1%	-0.5%	27.4%
Malaysia	1,550	14.3	13.4	-2%	6%	0.1%	0.0%	1.1%	-5.6%
Singapore	4,014	12.9	12.2	-5%	6%	-0.1%	0.0%	1.2%	6.0%
Taiwan	22,548	16.8	14.9	24%	13%	-0.7%	0.0%	1.3%	-2.1%
Vietnam	1,387	11.0	9.2	40%	20%	0.4%	0.0%	0.8%	9.5%
MSCI Asia Ex Japan	800	14.5	12.8	13%	13%	-0.6%	0.0%	0.5%	13.7%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	473	10.3	10.6	-8%	-3%	0.0%	0.0%	1.6%	2.4%
Coal Index	438	9.4	8.7	-5%	8%	-0.2%	0.1%	0.5%	-8.1%
Chemicals Index	246	20.3	16.5	53%	23%	-0.7%	-0.2%	0.6%	5.2%
Banks Index	234	9.9	9.3	7%	6%	0.6%	-0.2%	0.9%	12.5%
Commercial Services Inde	126	21.6	18.2	9%	19%	0.2%	0.7%	-0.3%	-2.6%
Telecommunications Inde	85	16.9	16.7	10%	1%	-0.5%	0.0%	-1.1%	20.5%
Transportation Index	135	11.2	12.1	-12%	-7%	-0.5%	0.0%	0.3%	7.1%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	4-Jul	3-Jul	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(72.2)	(2.0)	(119)	(2,456)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(28.8)	(1.9)	(149)	(3,387)	1,154	(353)
Philippines	5.2	19.6	47	(548)	(408)	(863)
India	-	(305.1)	(263)	(8,418)	(755)	21,427
S. Korea	(117.1)	548.9	117	(9,250)	2,426	10,705
Taiwan	(50.3)	1,027.7	2,914	(3,015)	(19,548)	6,933
Vietnam	61.7	86.2	169	(1,374)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	4-Jul	3-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.71	5.34	7%	↑	-4%	-18%	187%	39%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.4	69.6	-2%	↓	4%	6%	1%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	70.8	71.2	-1%	↓	3%	4%	4%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.0	67.0	0%	→	2%	6%	8%	-9%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	570	570	0%	→	-3%	-3%	-6%	-10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	→	-2%	-2%	-2%	-6%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.11	3.11	0%	→	-4%	10%	-23%	-9%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	67.0	67.0	0%	→	2%	7%	10%	-6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.1	79.0	0%	↑	2%	5%	4%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.7	9.4	14%	↑	-10%	-4%	31%	46%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.1	88.7	-1%	↓	2%	10%	8%	-5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	19.7	19.1	3%	↑	-6%	27%	47%	24%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	63.9	64.0	0%	↓	-1%	-1%	-2%	-9%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(4.5)	(5.5)	18%	↑	-316%	-1683%	-70%	24%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.4	86.0	-1%	↓	0%	9%	5%	-6%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17.0	16.4	3%	↑	-15%	22%	24%	18%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน