

36% ตกใจตื่น!!! ยี่ตาก็ยังไม่หาย

TOP PICK CPALL / GUNKUL

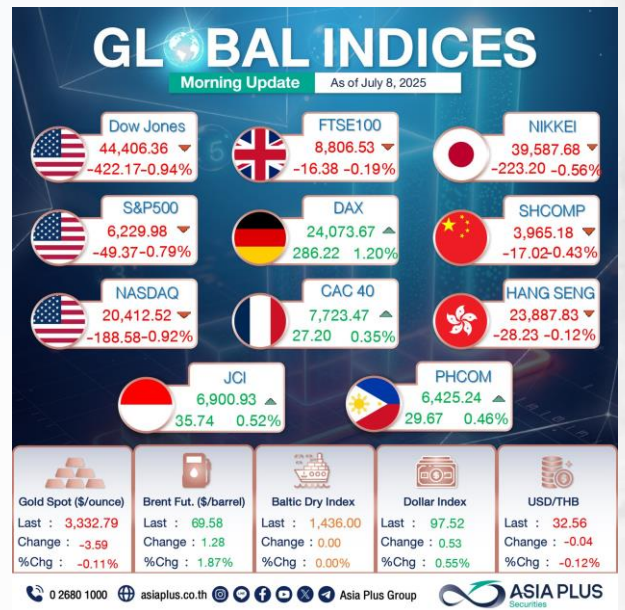
EXTERNAL FACTOR

- อัตราภาษีของประเทศต่างๆที่ประกาศมาเบื้องต้น 14 ประเทศ ได้แก่ ญี่ปุ่น (25%), เกาหลีใต้ (25%), มาเลเซีย (25%), คาซัคสถาน (25%), แอฟริกาใต้ (30%), ลาว (40%), พม่า (40%), ตูนิเซีย (25%), บอสเนีย (30%), อินโดนีเซีย (32%), บังกลาเทศ (35%), เซอร์เบีย (35%), กัมพูชา (36%), ไทย (36%)
- ความเสี่ยงของ TRADE TARIFF สหรัฐฯกับประเทศต่างๆ ที่อยู่ในช่วงการเจรจา ก่อนถึงวันมีผลบังคับใช้ จะเพิ่มระดับความกังวลต่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยอีก 1 ปีข้างหน้า ในหลายประเทศ นำโดยสหรัฐฯ อยู่ที่ 40% (เดิม 20%), ญี่ปุ่นอยู่ที่ 35% (เดิม 30%) รวมถึงไทยอยู่ที่ 30% (เดิม 10%)

INTERNAL FACTOR

- สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตอบโต้ไทย 36% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. ถือเป็นปัจจัยเข้ามากดดันซ้ำเติมเครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแออยู่แล้ว อาจแรงหนักกว่าเดิมในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการส่งออก (E) และการค้าระหว่างประเทศ (NX)
- หากสถานการณ์เลวร้ายมากกว่าเดิม อาจเห็นสำนักเศรษฐกิจต่างๆ ทอยปรับลดคาดการณ์ GDP GROWTH ของไทยในระยะถัดไปได้อย่างไรก็ตาม ยังคาดหวังว่าจะเห็นนโยบายการเงินและการคลังจะเข้ามาช่วยลดผลกระทบเชิงลบที่เกิดขึ้น ผ่านการปรับลดดอกเบี้ย อีกราว 1-2 ครั้ง รวมถึงหวังพึ่งการใช้มาตรการรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้น

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Most Active Value	KTC 25.00 0.10 (+0.40%) Vol. 1,909.90 MB.	ADVANC 267.00 8.00 (+2.97%) Vol. 1,521.05 MB.	DELTA 110.50 1.00 (+0.91%) Vol. 1,756.44 MB.
Impact	ADVANC 267.00 8.00 (+2.97%) Impact: 1.9165 p.p.	TRUE 11.30 0.50 (+4.55%) Impact: 1.2019 p.p.	DELTA 110.50 1.00 (+0.91%) Impact: 1.0050 p.p.
	GULF 40.50 -0.50 (-1.23%) Impact: -0.4918 p.p.	PTTEP 107.50 -1.50 (-1.39%) Impact: -0.4799 p.p.	WHA 3.10 -0.00 (-0.00%) Impact: -0.3619 p.p.

INVESTMENT STRATEGY

- ตื่นเข้ามาซื้อคกับตัวเลขภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ ที่ 36% ถือว่าเป็นระดับที่สูงในเชิงเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ ถือเป็นความท้าทายกับประเทศไทยที่พึ่งพิงการส่งออกเป็นหลัก แต่ในมุมมองตลาดหุ้นทำไรบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่อิงกับการส่งออกไปสหรัฐ 4 SECTOR หลัก AGRI, FOOD, PETRO, ETRON มีสัดส่วน 3.3% ของ MARKET CAP, 3.1% ของรายได้ และ 1.1% ของกำไร (ด้วยสมมุติฐานส่งออกไปสหรัฐประมาณ 18% ของรายได้) ดังนั้น DOWNSIDE ต่อตลาดฯ ในเชิงตัวเลขสำหรับประเด็นนี้กดดัน SET INDEX ให้ลดลงได้ราว -3% สำหรับประเด็นการส่งออกไปสหรัฐหดยไปจาก 4 SECTOR นี้
- แนะหลบเข้าหุ้นดอกเบี้ยขาลง และหุ้นอิงปัจจัย 4 : MTC, SAWAD, TISCO, SPALI, SIRI, BDMS, BH, BCH

FUND FLOW

Investor Type	Institutes	Prop Trade	Foreign	Local
DAY	-1,089.24	-70.63	573.67	586.20
MTD	4,282.08	168.80	-3,283.80	-1,167.08
YTD	-12,982.57	-12,344.63	-81,976.56	107,303.76

หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากประเด็น TARIFFS

เป็นลบต่อ

หุ้นส่งออกถูกกดดัน
DELTA, CCET, KCE, HANA, TU, ITC, COCOCO, SAPPE

หุ้นอิงการส่งออก
WHA, AMATA, ROJNA

เป็นบวกต่อ

หุ้นได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง หุ้นปันผลสูง
TIDOR, MTC, SAWAD, KKP, TISCO, SPALI, LH, SIRI

หุ้นอิงปัจจัย 4 Defensive
BDMS, BH, BCH



TRADE TARIFF กลับมากดดันประเทศต่างๆรวมถึงไทย

วานนี้ สหรัฐส่งจดหมายไปยังหลายประเทศถึงอัตราภาษีการค้าที่จะมีผลตั้งแต่ 1 ส.ค.68 ซึ่งประเทศส่วนใหญ่ได้ อัตราภาษีใกล้เคียงช่วงประกาศภาษีการค้าตอบโต้ และภาษีที่ประกาศอยู่ในระดับ 25-40% สูงกว่าเวียดนามที่ 20% โดยอัตราภาษีของประเทศต่างๆที่ประกาศมาเบื้องต้น 14 ประเทศ ได้แก่ ญี่ปุ่น (25%), เกาหลีใต้ (25%), มาเลเซีย (25%), คาซัคสถาน (25%), แอฟริกาใต้ (30%), ลาว (40%), พม่า (40%), ตูนิเซีย (25%), บอสเนีย (30%), อินโดนีเซีย (32%), บังกลาเทศ (35%), เซอร์เบีย (35%), กัมพูชา (36%), ไทย (36%) แต่หากรวมภาษีจากกลุ่ม BRICS ที่จะโดน เพิ่ม 10% ทำให้ไทยเคราะห์ร้ายถูกเก็บแพงกว่าประเทศอื่นๆ ดังรูปด้านล่าง

อัตรา TRADE TARIFFS ต่อประเทศต่างๆ

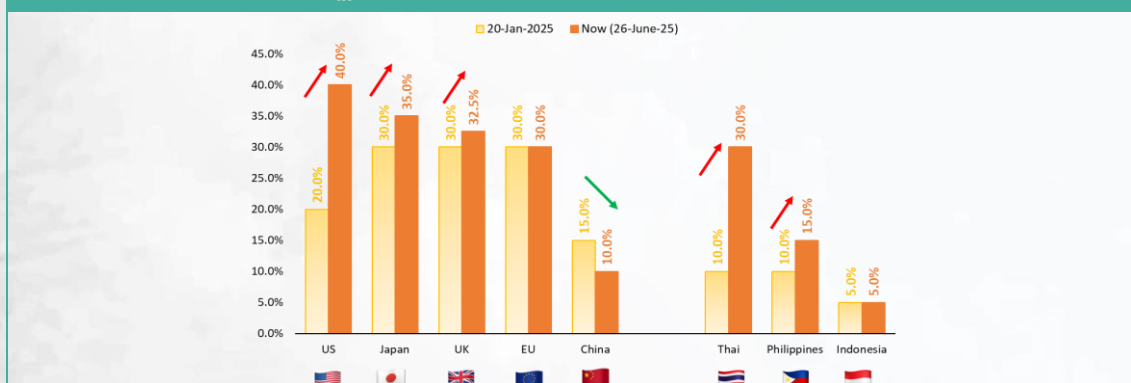
Country		Tariff (April 2)	Tariff (July 7)	Chg, Tariff	BRICS	Total Tariff
Thailand		36%	36%	0%	Partner	46.0%
Indonesia		32%	32%	0%	Partner	42.0%
Laos		48%	40%	-8%		40.0%
Myanmar		44%	40%	-4%		40.0%
South Africa		30%	30%	0%	Member	40.0%
Cambodia		49%	36%	-13%		36.0%
Bangladesh		37%	35%	-2%		35.0%
Serbia		37%	35%	-2%		35.0%
Kazakhstan		27%	25%	-2%	Partner	35.0%
Bosnia + Herzegovina		35%	30%	-5%		30.0%
Japan		24%	25%	1%		25.0%
Malaysia		24%	25%	1%		25.0%
South Korea		25%	25%	0%		25.0%
Tunisia		28%	25%	-3%		25.0%

ที่มา : TNN WORLD, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งวัตถุประสงค์หลักเชื่อว่าสหรัฐฯ ต้องการกดดันให้ประเทศต่างๆ พ่อนคลายเพิ่มเติมต่อการนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ รวมถึงไทยที่อาจถูกกดดันให้นำเข้าสินค้าต่างๆเพิ่มขึ้น ซึ่งที่ไทยเสนอให้สหรัฐฯ คือ สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรม, พลังงาน, เครื่องบิน BOEING และอาจต้องให้อัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าสหรัฐฯ 0% ในหลายรายการ(รายละเอียดเพิ่มเติมกล่าวในหัวข้อถัดไป)

ดังนั้นด้วยความเสี่ยงของ TRADE TARIFF สหรัฐกับประเทศต่างๆ ที่อยู่ในช่วงการเจรจาจนถึงวันมีผลบังคับใช้ จะเพิ่มระดับความกังวลต่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยอีก 1 ปีข้างหน้า ในหลายประเทศ นำโดยสหรัฐฯ อยู่ที่ 40% (เดิม 20%), ญี่ปุ่นอยู่ที่ 35% (เดิม 30%) รวมถึงไทยอยู่ที่ 30% (เดิม 10%) ซึ่งมาจากปัญหาเงินเฟ้อ ที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้น ในช่วง 2H68 ในหลายประเทศ

โอกาสเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้าของ BLOOMBERG

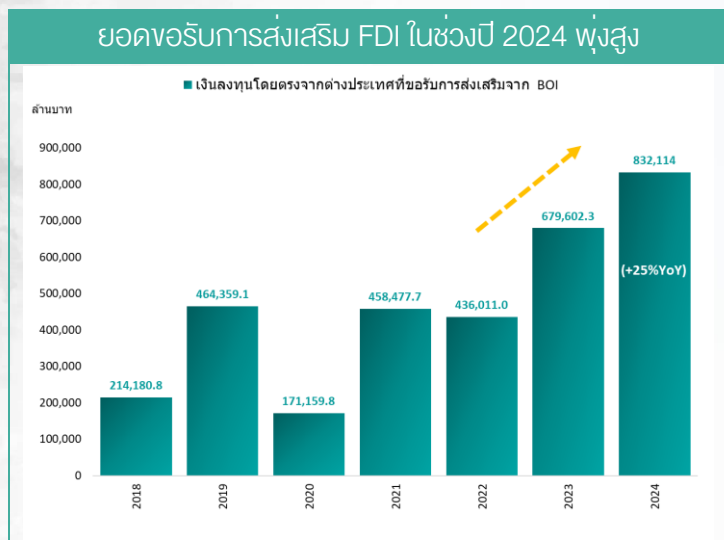


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

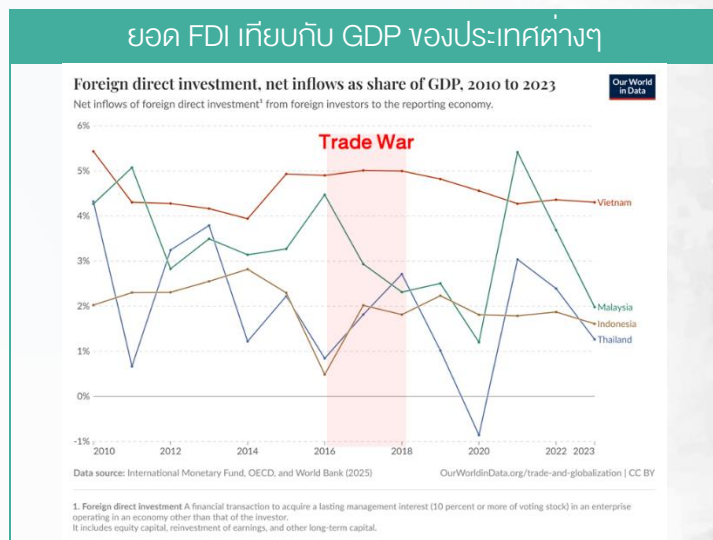
BIRTH BUT WITH “ไทย”

สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตอบโต้ไทย 36% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. ถือเป็นปัจจัยเข้ามากดดันค่าเงินบาทและเครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแออยู่แล้ว อาจแรงหนักกว่าเดิมในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการลงทุน (I) และการค้าระหว่างประเทศ (NX)

(-) INVESTMENT: I ยอดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีความเสี่ยงลดลง หลังอัตราภาษีของไทยมีแนวโน้มสูงประเทศเพื่อนบ้าน อย่างเวียดนาม อินโดนีเซีย มาเลเซีย เป็นต้น ซึ่งอาจเห็นการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศเหล่านี้แทน ถึงแม้ข้อมูลในอดีตจะบ่งชี้ว่าช่วงปี 2024 ยอดขอรับการส่งเสริม FDI จะพุ่งสูง 8.3 แสนล้านบาท บวกกับมูลค่า FDI ต่อ GDP ของไทยจะโดดเด่นในช่วง TRADE WAR 1 (ภาพเหล่านี้อาจเลือนหายไป)

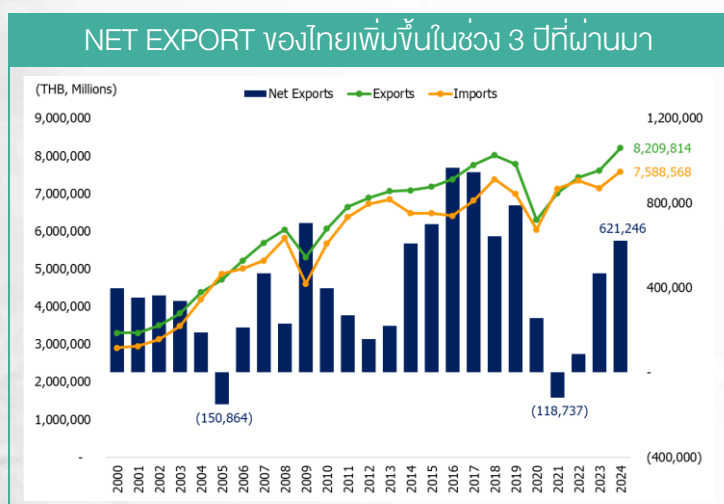


ที่มา : BOI, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 7 ก.ค. 68)

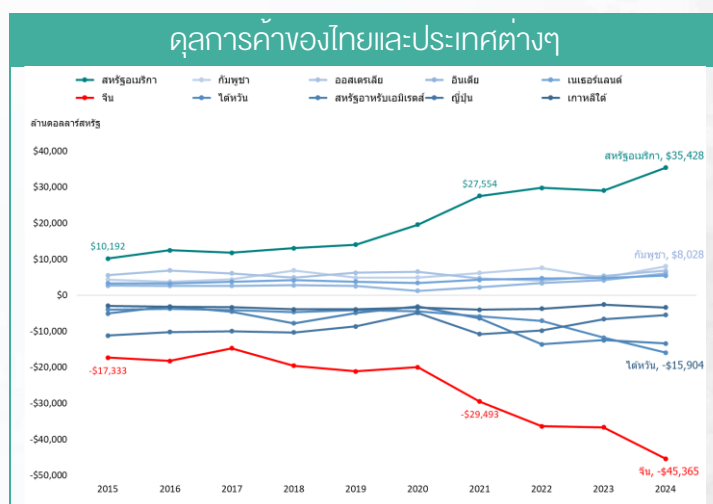


ที่มา : ORU WORLD DATA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 7 ก.ค. 68)

(-) NET EXPORTS: NX การค้าระหว่างประเทศมีแนวโน้มลดลง (ส่งออก - นำเข้า) หากไทยมีการส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ลดลง และนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น จนกดดันดุลการค้าระหว่างไทยและสหรัฐฯ อาจทำให้เศรษฐกิจบ้านเรามีรายได้ลดลงตามไปด้วย ขณะที่ในช่วงปี 2024 ไทยมี NX ราว 6.2 แสนล้านบาท ส่วนดุลการค้ากับสหรัฐฯ ไทยเกินดุลราว 1.2 ล้านล้านบาท



ที่มา : สภาพัฒนา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 6 ก.ค. 68)



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 6 ก.ค. 68)

นอกจากนี้ ผลพวงที่องค์ประกอบ GDP ทั้ง 2 ส่วนได้รับผลกระทบ ในท้ายที่สุดภาคการบริโภคคงหลีกเลี่ยงได้ยาก
(-) **CONSUMPTION: C** เสี่ยงกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H68 ขณะที่ สปท. ประเมินกรณี WORST CASE ไทยถูกสหรัฐฯ เก็บภาษี 36% อาจทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2025 ย่ำแย่ตัวได้แค่ 1.3%

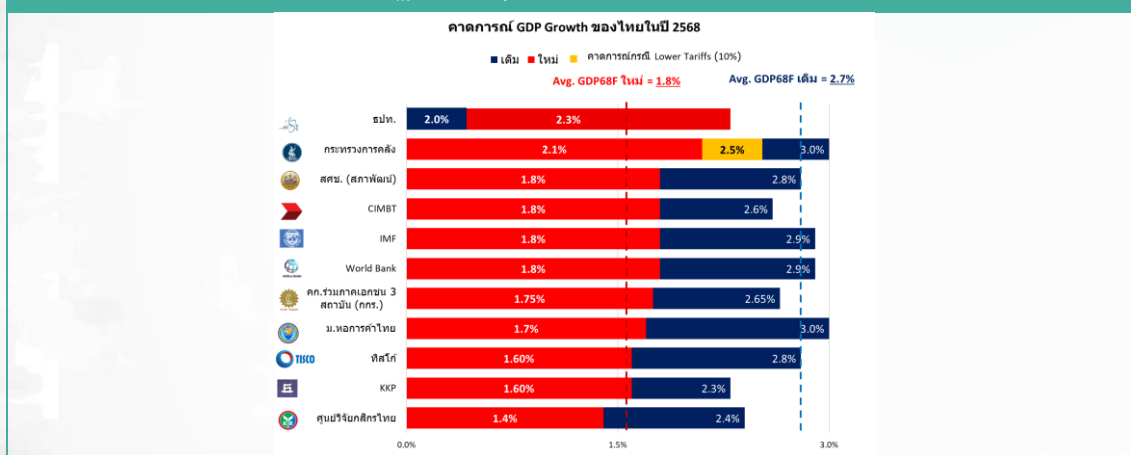
ผลกระทบจาก TARIFFS ไกล่เข้ามาทุกที

Tariffs	Thailand GDP Growth 2025F	สมมติฐานคาดการณ์ GDP ของ สปท.
สูงกว่า 36%	อาจต่ำกว่า 1.3% YoY	
36%	ราว 1.3% YoY	Higer Tariffs (ทุกประเทศ: เปรียบ Reciprocal Tariff ได้ครึ่งหนึ่ง, ตั้งแต่ Q3/2568, จีน: 72.5%, Sectoral tariff: 25%)
18%-36%	ราว 2.0% YoY	Lower Tariffs (ทุกประเทศ: Universal Tariff 10%, จีน: 54%, Sectoral tariff: 25%)
18%**	ราว 2.3% YoY**	ไทยถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ (reciprocal tariff) 18% (ครึ่งหนึ่งของที่เคยประกาศไว้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2568) และจีนถูกเรียกเก็บ 30% ขณะที่ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บ 10%
ต่ำกว่า 18%	อาจสูงกว่า 2.3% YoY	

ที่มา : สปท., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 6 ก.ค. 68)

และหากสถานการณ์เลวร้ายมากกว่าเดิม อาจเห็นสำนักเศรษฐกิจต่างๆ ทอยปรับลดคาดการณ์ GDP GROWTH ของไทยในระยะถัดไปได้ อย่างไรก็ตาม ยังคาดหวังว่าจะเห็นนโยบายการเงินและการคลังจะเข้ามาช่วยลดผลกระทบเชิงลบที่เกิดขึ้น ผ่านการปรับลดดอกเบี้ยในช่วง 2H68 อีกราว 1-2 ครั้ง รวมถึงหวังพึ่งการใช้จ่ายภาครัฐฯ เพิ่มสูงขึ้น

สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ไทย



ที่มา : สปท., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 8 ก.ค. 68)

สำหรับหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากประเด็น TARIFFS

(-) เป็นลบต่อ : **หุ้นส่งออกถูกกดดัน** DELTA, CCET, KCE, HANA, TU, ITC, COCOCO, SAPPE **หุ้นอิงการลงทุน** WHA, AMATA, ROJNA

(+) เป็นบวกต่อ : **หุ้นได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง** **หุ้นปันผลสูง** TIDLOR, MTC, SAWAD, KKP, TISCO, SPALI, LH, SIRI **หุ้นปัจจัย 4 DEFENSIVE** BDMS, BH, BCH

หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากประเด็น TARIFFS

เป็นลบต่อ

หุ้นส่งออกถูกกดดัน

DELTA, CCET, KCE, HANA, TU, ITC, COCOCO, SAPPE

หุ้นอิงการลงทุน

WHA, AMATA, ROJNA

เป็นบวกต่อ

หุ้นได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง หุ้นปันผลสูง

TIDLOR, MTC, SAWAD, KKP, TISCO, SPALI, LH, SIRI

หุ้นปัจจัย 4 Defensive

BDMS, BH, BCH



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 8 ก.ค. 68)

SHOCK กับเลว 36% แต่เซ็งตัวเองน่าจะส่งผลต่อ DOWNSIDE SET ราว 3%

ตื่นเข้ามาซื้อคกับตัวเองภาษีตอบโต้จากสหรัฐที่ 36% ถือว่าเป็นระดับที่สูงในเชิงเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ ถือเป็นความท้าทายกับประเทศไทยที่พึ่งพิงการส่งออกเป็นหลัก

แต่ในมุมตลาดหุ้นทำไรบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มก็อิงกับการส่งออกไปสหรัฐ 4 SECTOR หลัก AGRI, FOOD, PETRO, ETRON มีสัดส่วน 3.3% ของ MARKET CAP, 3.1% ของรายได้ และ 1.1% ของกำไร (ด้วยสมมุติฐานส่งออกไปสหรัฐประมาณ 18% ของรายได้) ดังนั้น DOWNSIDE ต่อตลาดฯ ในเซ็งตัวเองสำหรับประเด็นนี้กดดัน SET INDEX ให้ลดลงได้ราว -3% ด้วยประเด็นการส่งออกไปสหรัฐหดหายไปจาก 4 SECTOR นี้

ประเทศที่อยู่ในสถานะต่าง ๆ ของการเจรจา

Sectors	Weight	Weight
	Revenues	Net Profit
AGRI	1.3%	1.0%
FOOD	7.0%	7.4%
PETRO	6.5%	-5.2%
ETRON	2.1%	2.9%
Total	17.0%	6.0%
Total (Assume Weight US 18%)	3.1%	1.1%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 6 ก.ค. 68)

และหลบเข้าหุ้นดอกเบี้ยขาลง และหุ้นอิงปัจจัย 4 : MTC, SAWAD, TISCO, SPALI, SIRI, BDMS, BH, BCH