

กำไร 2Q68 ดีเกิน

TOP PICK PTT / BDMS / AMATA

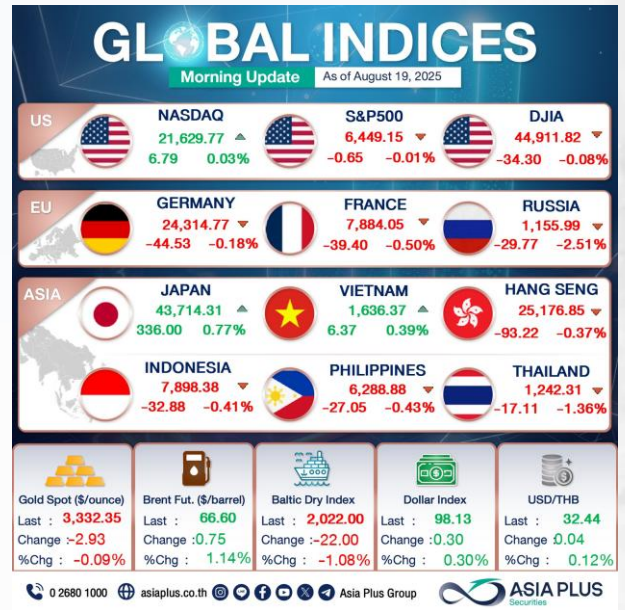
EXTERNAL FACTOR

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวผันผวนในรอบแคบ -0.08% ถึง +0.06% จากการรอสัญญาณความชัดเจนจากปัจจัยภายนอกที่ยังคลุมเครือ 2 ปัจจัย คือ 1.การเจรจาสันติภาพสหรัฐฯ - รัสเซีย - ยูเครนที่ยังไม่มีข้อสรุป 2. การประชุม JACKSON HOLE
- ตลาดหุ้นยังผันผวนรอเลือกทิศทาง และทำให้เบ็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยทั้ง DOLLAR INDEX และ BOND YIELD สหรัฐฯ ในช่วงนี้ ส่วนการประชุม FED 17 ก.ย. 68 ทาง BLOOMBERG คาดว่าจะเห็นการลดดอกเบี้ยลง 25 BPS. เหลือ 4.25%ด้วยความน่าจะเป็นสูงกว่า 84%

INTERNAL FACTOR

- สภาพัฒน์เผย GDP GRWOTH ไทย 2Q68 +2.8%YOY (สูงกว่าคาดที่ 2.7%YOY) และ +0.6%QOQ (สูงกว่าคาดที่ 0.5%QOQ) โดยมีแรงหนุนจากทุกหมวด
- นอกจากนี้ สศช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 2.0% (1.8 - 2.3%) เดิมคาด 1.8% (1.3 - 2.3%)
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในช่วง 2H68 ยังดูน่าเป็นห่วง โดยเฉพาะผลกระทบของนโยบาย RECIPROCAL TARIFF
- เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ทำให้มีความคาดหวังมาตรการภาครัฐเพิ่มเติม

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Active Value	THAI	PTT	ADVANC
	14.30	32.25	294.00
	-2.20 (-13.33%)	0.00 (0.00%)	-4.00 (-1.34%)
	Vol. 3,788.77 MB.	Vol. 3,249.29 MB.	Vol. 1,515.70 MB.
Impact	SCC	BDMS	CENTEL
	205.00	21.10	27.50
	4.00 (+1.99%)	0.20 (+0.96%)	1.50 (+5.77%)
	Impact: 0.3824 pts.	Impact: 0.2632 pts.	Impact: 0.1614 pts.
	THAI	DELTA	AOT
	14.30	147.50	37.75
	-2.20 (-13.33%)	-2.00 (-1.34%)	-1.28 (-3.21%)
	Impact: -4.9619 pts.	Impact: -1.9876 pts.	Impact: -1.4228 pts.

INVESTMENT STRATEGY

- กำไรงวด 2Q68 รายงานมาแล้ว 630 บริษัท 3.21 แสนล้านบาท (+18%QOQ, 25%YOY) ดีมาก เป็นไตรมาสที่กำไรสูงสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ เป็นรองงวด 2Q22 ที่ 3.51 แสนล้านบาท หนุนกำไรช่วง 1H25 อยู่ที่ 5.93 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 56% ของประมาณการถึงปี 25 ที่ 1.06 ล้านล้านบาท หรือ EPS 86 บาท/หุ้น
- หากเปรียบเทียบกับปี 2022 เดือน ส.ค. - ก.ย. 22 หลังประกาศกำไรไตรมาส 2 เสร็จสิ้น หุ้นไทยก็พลิกมา OUTPERFORM กว่าตลาดหุ้นโลกมาก หรือขึ้นแรงกว่าตลาดหุ้นโลกถึง 14% กลยุทธ์แนะนำซื้อหุ้นสะสมช่วงตลาดย่อ SCC, SCGP, CK, STECON, ICHI, SPALI, BDMS, BH

FUND FLOW

	Institutes	Prop Trade	Foreign	Local
DAY	-2,919.65	-205.54	-644.50	3,769.69
MTD	-1,692.63	387.60	-3,853.42	5,158.45
YTD	-14,057.60	-13,260.89	-66,403.86	93,722.36

เศรษฐกิจไทย 2H68 ดูน่าเป็นห่วง

TH GDP Growth	sปท. F	2H25F	สศช. F
		0%QoQ	
2024*		2.5%*	
1H25*		3.0%*	
2025F (%YoY)	2.3%	2.2%	2.0%
2H25F	1.6%	1.5%	1.0%

หมายเหตุ * หมายถึง ข้อมูลจริง

ปัจจัยภายนอกยังक्रमเครือ หนุนตลาดหุ้นยังผันผวนรอเลือกทิศทาง

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวผันผวนในกรอบแคบ -0.08% ถึง +0.06% จากการรอสัญญาณความชัดเจนจากปัจจัยภายนอกที่ยังक्रमเครือ 2 ปัจจัย ดังนี้

- **การเจรจาสันติภาพสหรัฐฯ - รัสเซีย - ยูเครนที่ยังไม่มีข้อสรุป** ประธานาธิบดียูเครน มีกำหนดพบปะกับผู้นำสหรัฐฯ และผู้นำยุโรป เพื่อผลักดันข้อตกลงสันติภาพ หลังจากกรั๊มป์เพิ่งพบ ประธานาธิบดีรัสเซียเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา และตกลงกันว่า จะเดินทางเจรจาสันติภาพโดยไม่มีการหยุดยั้ง โดยหากสามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพได้ ตลาดหุ้นน่าจะตอบรับในเชิงบวก แต่ขณะนี้ยังไม่มีสัญญาณชัดเจน เนื่องจากทั้งสองฝ่ายยังหาข้อสรุปที่พึงพอใจทั้ง 2 ฝ่ายไม่ได้ ทำให้ตลาดยังคงเคลื่อนไหวอย่างระมัดระวังต่อไป
- **การประชุม JACKSON HOLE** ที่นักลงทุนจับตาในวันศุกร์นี้ โดย ประธาน FED และผู้กำหนดนโยบายคนอื่น ๆ จะหารือเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจและกรอบนโยบายการเงิน ขณะเดียวกันนักลงทุนยังรอคอยว่าผู้สมัครประธาน FED รายใดจะชูดขึ้นเพื่อนคลายมากขึ้นในการพิจารณาแต่งตั้งประธาน FED คนใหม่ โดยรัฐบาลกรั๊มป์ ซึ่งทาง BLOOMBERG ยังคาดว่า การลดดอกเบี้ย 25 BPS. จะเกิดขึ้นในการประชุม 17 ก.ย.68 ด้วยความน่าจะเป็นกว่า 84%

"กรั๊มป์" เดินทางจัดประชุม 3 ฝ่าย หวังยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

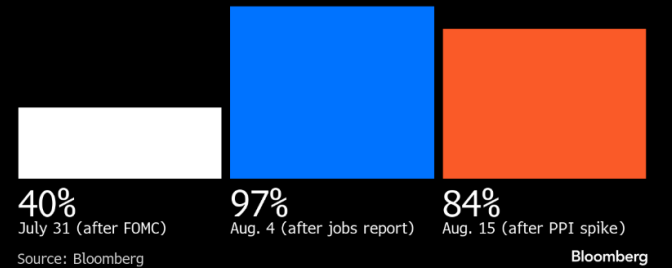
I had a very good meeting with distinguished guests, President Volodymyr Zelenskyy, of Ukraine, President Emmanuel Macron, of France, President Alexander Stubb, of Finland, Prime Minister Giorgia Meloni, of Italy, Prime Minister Keir Starmer, of the United Kingdom, Chancellor of the Federal Republic of Germany, Friedrich Merz, President of the European Commission, Ursula von der Leyen, and Secretary General of NATO, Mark Rutte, in the White House, which ended in a further meeting in the Oval Office. During the meeting we discussed Security Guarantees for Ukraine, which Guarantees would be provided by the various European Countries, with a coordination with the United States of America. Everyone is very happy about the possibility of PEACE for Russia/Ukraine. At the conclusion of the meetings, I called President Putin, and began the arrangements for a meeting, at a location to be determined, between President Putin and President Zelenskyy. After that meeting takes place, we will have a Trilat, which would be the two Presidents, plus myself. Again, this was a very good, early step for a War that has been going on for almost four years. Vice President JD Vance, Secretary of State Marco Rubio, and Special Envoy Steve Witkoff, are coordinating with Russia and Ukraine. Thank you for your attention to this matter!

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

จับตา "พาวเวล" ขึ้นเวที "เจ็ทสันโฮล" สัปดาห์นี้ ส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ย FED

Traders Bet Heavily on Fed Cut After Weak Job Numbers

Market-implied probability of 25-point cut in September

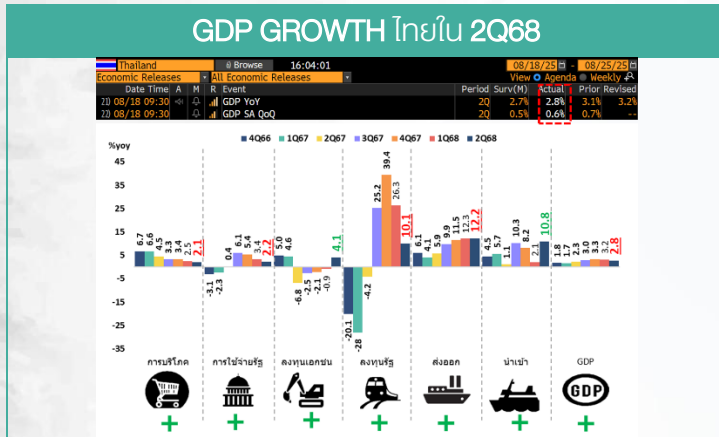


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

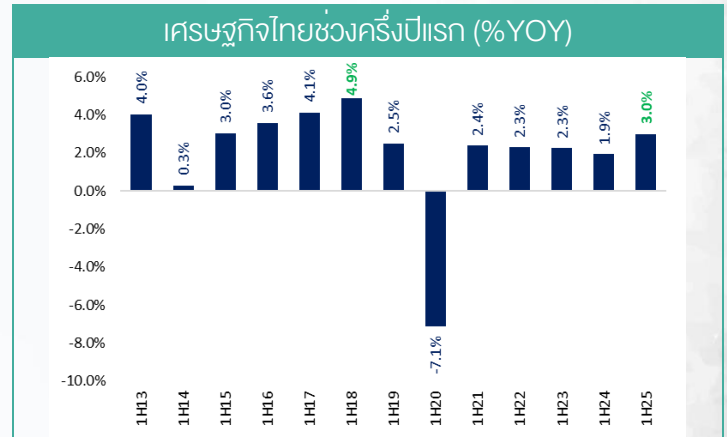
สรุป ปัจจัยภายนอกยังक्रमเครือทั้ง 2 ประเด็นใหญ่ หนุนตลาดหุ้นยังผันผวนรอเลือกทิศทาง และทำให้เกิดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยทั้ง DOLLAR INDEX และ BOND YIELD สหรัฐฯ ในช่วงนี้

เศรษฐกิจไทย 1H68 ทำได้ดี แต่ 2H68 ดูน่ากังวล

วานนี้ สภาพัฒนาเผย GDP GRWOTH ไทย 2Q68 +2.8%YOY (สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.7%YOY) และ +0.6%QOQ (สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.5%QOQ) โดยมีแรงหนุนจากทุกหมวดทั้ง การบริโภคภาคเอกชน (+2.1%YOY), การลงทุนภาครัฐ (+10.1%YOY), การลงทุนเอกชน (4.1%YOY), การใช้จ่ายภาครัฐ (+2.2%YOY), การส่งออก (+12.2%YOY) ทำให้เศรษฐกิจไทย 1H68 ขยายตัว +3.0% ทำจุดสูงสุดในรอบ 7 ปี



ที่มา : สภาพัฒนา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 14 ส.ค. 68)

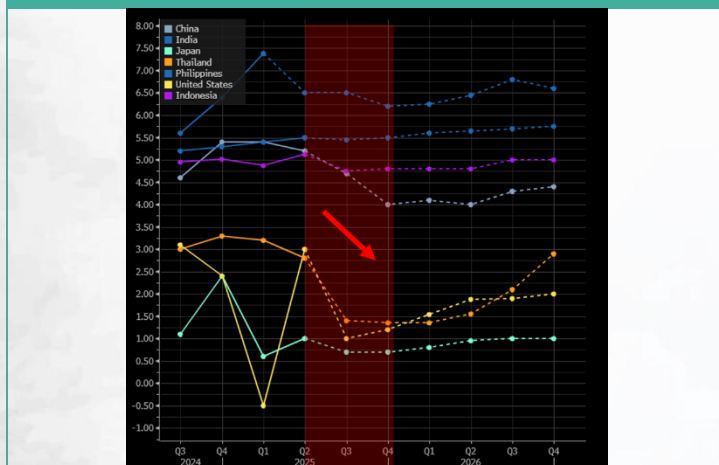


ที่มา : สภาพัฒนา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 14 ส.ค. 68)

นอกจากนี้ สศช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 2.0% (1.8 – 2.3%) เดิมคาด 1.8% (1.3 – 2.3%) ประเมินปัจจัยหนุนมาจากรายจ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการลงทุน (G ↑) การบริโภคขยายตัว (C ↑) และการลงทุนภาคเอกชนดีขึ้นในช่วง 1H68 รวมถึงนโยบาย RECIPROCAL TARIFF ชัดเจนขึ้น

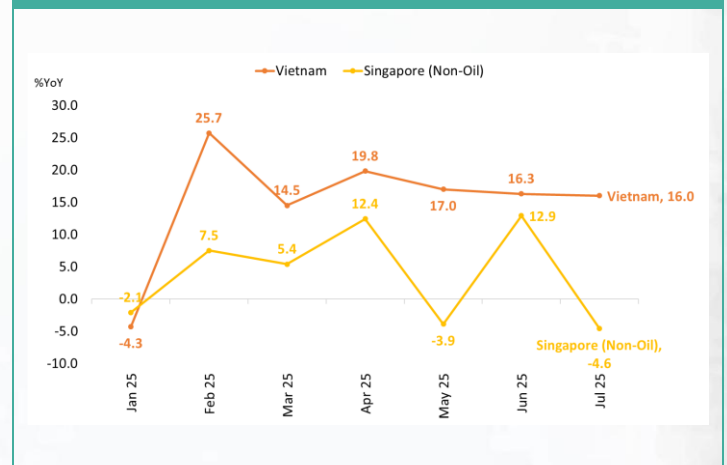
อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในช่วง 2H68 ยังดูน่าเป็นห่วง โดยเฉพาะผลกระทบของนโยบาย RECIPROCAL TARIFF ขณะที่ CONSENSUS คาดการณ์ GDP GROWTH ของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ อีกทั้งยังเห็นสัญญาณการส่งออกที่แผ่วลงของสินค้าไปเดือน ก.ค. 68 หดตัว -4.6%YOY นึกกว่าคาด

คาดการณ์ GDP GROWTH ของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ชะลอตัวในช่วง 2H68



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)

ส่งออกสินค้าไปรูด 4.6% นึกกว่าคาด สัญญาณ "รีบส่งออก" แผ่วลง



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 14 ส.ค. 68)

ท่ามกลางความเสี่ยงผลกระทบมาตรการภาษี รวมถึงการหนีภาคเอกชนสูง และภาคท่องเที่ยวชะลอตัว ภายใต้สมมติฐานของ สศช. เศรษฐกิจไทยใน 2H68 จะมีแนวโน้มขยายตัวได้แค่ 1% ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ สปท. ที่ 1.6% รวมถึงกรณีที่ GDP GROWTH ไทยนับตั้งแต่ 2H68 ไม่มีการขยายตัว QOQ จะทำให้เศรษฐกิจไทยเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนขยายตัว 1.5%YOY (3Q68 +1.7%, 4Q68 +1.3%) หากขยายตัวต่ำกว่าระดับนี้ อาจเห็นภาพของการติดลบ QOQ

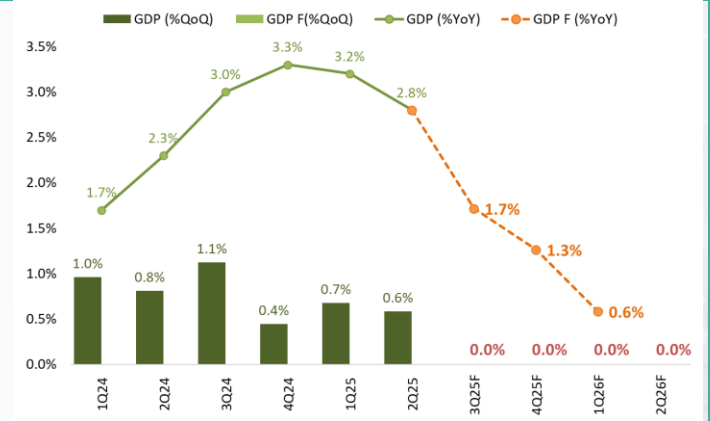
เศรษฐกิจไทย 2H68 ดูน่าเป็นห่วง

TH GDP Growth	สปท. F	2H25F	สศช. F
2024*		2.5%*	
1H25*		3.0%*	
2025F (%YoY)	2.3%	2.2%	2.0%
2H25F	1.6%	1.5%	1.0%

หมายเหตุ * หมายถึง ข้อมูลจริง

ที่มา : สปท., สภาพัฒน, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)

กรณี GDP ไทยนับตั้งแต่ 2H68 ไม่มีการขยายตัว QOQ



ที่มา : สภาพัฒน, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 14 ส.ค. 68)

เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ทำให้มีความคาดหวังแรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐเพิ่มเติม ฝ่ายวิจัยแนะนำให้หุ้นพื้นฐานรับแรงหนุนเฉพาะเครื่องยนต์ขับเคลื่อน GDP แท้จริง อาทิ CK, STECON, TASCO, SCC, BEM หุ้นได้ประโยชน์นโยบายการเงินต้องช่วย อาทิ MTC, SAWAD, TILOR, ICHI, SPALI

กำไร 2Q68 ตีมาก หาก SET ย่อหน้าซื้อเพิ่ม

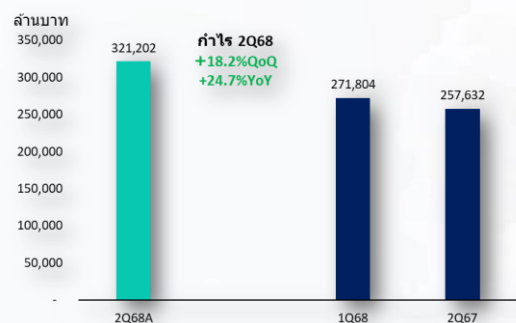
กำไรงวด 2Q68 รายงานมาแล้ว 630 บริษัท 3.21 แสนล้านบาท (+18%QOQ, 25%YOY) ตีมาก ซึ่งดีกว่าตลาดคาด 10%

กำไร 2Q68 ดีกว่าตลาดคาด 10%

SET Index	Table	Export	Settings	Earnings Ana
Range: Current Season	Table	Export	Settings	Earnings Ana
STOCK EXCH OF THAI INDEX	Table	Export	Settings	Earnings Ana
Reported	Reported	Reported	Reported	Reported
10 All Securities	550 / 694	0.34%	10.1%	467.7%
10 Materials	64 / 77	-2.55%	-7.91%	5.98%
10 Industrials	91 / 117	1.65%	8.53%	23.93%
10 Consumer Staples	64 / 74	0.72%	19.13%	11.37%
10 Energy	20 / 25	-0.91%	8.04%	1.96%
10 Technology	22 / 26	0.92%	28.69%	1.55%
10 Consumer Discretionary	88 / 103	1.35%		
10 Communications	25 / 29	0.95%		
10 Financials	44 / 75	5.10%		
10 Health Care	32 / 36	0.12%		
10 Utilities	23 / 28	3.13%		
10 Real Estate	77 / 104	1.00%		

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)

กำไร 2Q68 ดูดี 3.21 แสนล้านบาท (+18%QOQ, 25%YOY)

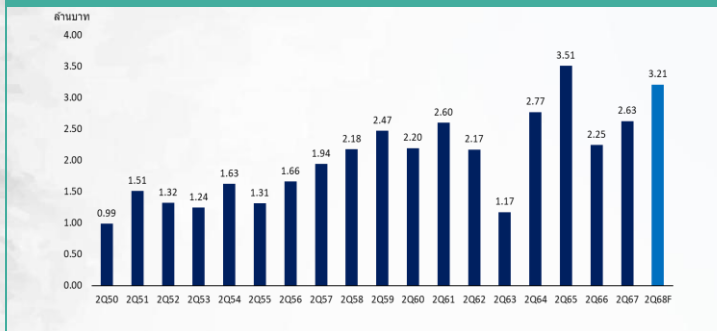


ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)

และเป็นไตรมาสที่กำไรสูงสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ เป็นรองงวด 2Q22 ที่ 3.51 แสนล้านบาท ทุนกำไรช่วง 1H25 อยู่ที่ 5.93 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 56% ของประมาณการทั้งปี 25 ที่ 1.06 ล้านล้านบาท หรือ EPS 86 บาท/หุ้น

หากเปรียบเทียบกับปี 2022 เดือน ส.ค. - ก.ย. 22 หลังประกาศกำไรไตรมาส 2 เสร็จสิ้น หุ้นไทยก็พลิกมา OUTPERFORM กว่าตลาดหุ้นโลกมาก หรือขึ้นแรงกว่าตลาดหุ้นโลกถึง 14% กลยุทธ์แะซื้อหุ้นสะสมช่วงตลาดย่อ SCC, SCGP, CK, STECON, ICHI, SPALI, BDMS, BH

กำไรงวด 2Q25 สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ เป็นรองงวด 2Q22



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)

เดือน ส.ค. - ก.ย. 22 หลังประกาศกำไรไตรมาส 2 หุ้นไทยก็พลิกมา OUTPERFORM กว่าตลาดหุ้นโลกมาก 14%



ที่มา : TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 18 ส.ค. 68)