

อุณหภูมิตาริฟฟ์ลดลง แต่ต้องจับตามองตลอด

TOP PICK **CPALL / CBG / BEM**

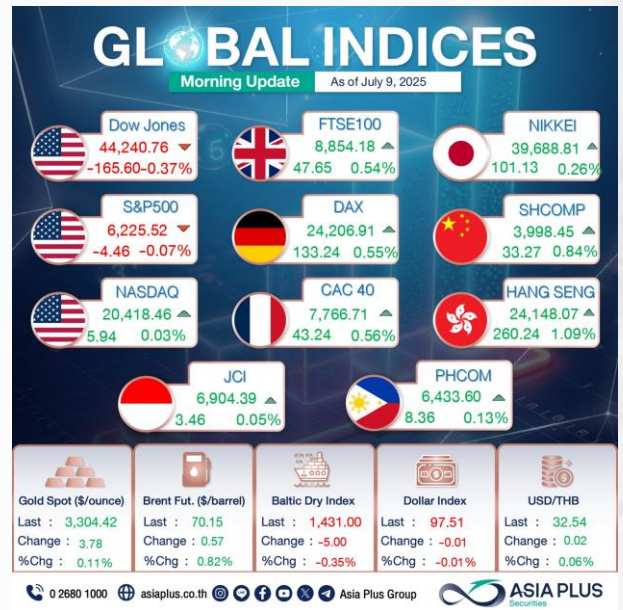
EXTERNAL FACTOR

- ประเด็นที่ยังไม่มีทางงายเส้นตายบังคับใช้ภาษีตอบโต้ใหม่ในวันที่ 1 ส.ค. 68 โดยไทยโดนไป 36% อย่างไรก็ดี ยังเปิดโอกาสให้ประเทศต่างๆ เข้ามาเจรจาการค้าได้อยู่ นอกจากนี้ ประเด็นที่ยังมีแนวโน้มการขึ้นภาษีของแองโกลาเพิ่มเติม
- ความไม่แน่นอนของ TARIFFS เสี่ยงกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ และอาจเป็นปัจจัยกระตุ้นเงินเฟ้อ ซึ่งผลที่ตามมาอาจทำให้ FED คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงนานขึ้น
- ส่วนบ้านเราคาดหวังว่าจะเห็นการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ผ่านการปรับลดดอกเบี้ยในช่วง 2H68 อีกราว 1-2 ครั้ง เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบกับเศรษฐกิจไทย

INTERNAL FACTOR

- สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตอบโต้ไทย 36% (ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บภาษีน้อยกว่า อาทิ ญี่ปุ่น (25%), เกาหลีใต้ (25%), มาเลเซีย (25%), เวียดนาม (20%)) ถือเป็นปัจจัยกดดันภาคการส่งออก (I) จากยอดการส่งออกโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ลดลง
- อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ เรียงตามมูลค่าเงินต่างชาติจอร์บี BOI จากมากไปน้อย อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า & อิเล็กทรอนิกส์ (2.5 แสนล้านบาท), ดิจิทัล (9.5 หมื่นล้านบาท), ยานยนต์และชิ้นส่วน (8.7 หมื่นล้านบาท), ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (5.2 หมื่นล้านบาท) เป็นต้น

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Most Active Value	DELTA 108.50 (-1.81%) Val. 1,901.93 MB.	KBANK 156.50 (0.00%) Val. 1,454.94 MB.	ADVANC 284.00 (-1.05%) Val. 1,284.94 MB.
Impact	PTTEP 109.00 (+1.40%) Impact: 0.4799 pts.	TLI 10.50 (+2.94%) Impact: 0.2768 pts.	BEM 4.84 (+3.86%) Impact: 0.2217 pts.
	DELTA 108.50 (-1.81%) Impact: -2.0100 pts.	GULF 39.75 (-1.85%) Impact: -0.9028 pts.	ADVANC 284.00 (-1.05%) Impact: -0.7188 pts.

INVESTMENT STRATEGY

- แม้ตัวเลขภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ ที่ 36% ถือว่าเป็นระดับที่สูงในเชิงเปรียบเทียบประเทศอื่นๆ แต่ยังมีเวลาเกือบ 1 เดือนในการเจรจาจนถึงวันมีผลบังคับใช้
- ซึ่งหลายปัจจัย ณ เวลานี้ทำให้นักลงทุนพอที่จะคลายความกังวล ได้บ้าง 1.จำนวนข่าวใน BLOOMBERG ที่อิงกับ TARIFF 2.0 นั้นลดลงอย่างมีนัยยะ เหลือเพียง 1 ต่อ 8 เมื่อเทียบกับ TARIFF 1.0 2.มูลค่าหุ้น โดยวัดจากการสร้าง DOWNSIDE ต่อรายได้รวมของ SET ที่ส่งออกไปสหรัฐฯราว 3% เท่านั้น 3.วานนี้ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นกลุ่มส่งออก-นิคมฯ อาทิ WHA AMATA CPF DELTA KCE HANA TU

FUND FLOW

Investor Type			
	สถาบันฯ	บัญชี บ.อ.	ต่างชาติ
DAY	-1,663.15	113.62	161.94
MTD	2,618.93	282.41	-3,121.85
YTD	-14,645.72	-12,231.01	-81,814.62

ประเด็นที่น่าติดตามในสัปดาห์นี้

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 07 Jul 25	US	ประ.กรณีสงจดหมายบังคับ 12 ประเทศรับ 'ภาษีตอบโต้' จากสหรัฐฯ**				
Tuesday 08 Jul 25	TH	ประชุม ครม.**				
	TH	สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตอบโต้**				
Wednesday 09 Jul 25	CN	PPI YoY	Jun	-	-3.1%	-3.30%
		CPI YoY	Jun	-	0.0%	-0.10%
Thursday 10 Jul 25	US	FOMC Meeting Minutes*				
		Initial Jobless Claims	Jul-05	-	-	-

ความไม่แน่นอน TARIFFS มีให้ลุ้นได้ทุกวัน 🌟

ปรน. ทรัมป์ยืนยันไม่มีการขยายเส้นตายบังคับใช้ภาษีตอบโต้ใหม่ในวันที่ 1 ส.ค. 68 โดยไทยโดนไป 36% อย่างไรก็ดี ตาม ยังเปิดโอกาสให้ประเทศต่างๆ เข้ามาเจรจาการค้าได้อยู่ นอกจากนี้ ปรน. ทรัมป์ยังระบุว่า จะขึ้นภาษีทองแดงและยาเพิ่มเติม

- ปรน. ทรัมป์ประกาศว่า จะเก็บภาษีนำเข้าทองแดง 50% ภายในสิ้นเดือน ก.ค. 68 หรือวันที่ 1 ส.ค. 68
- ปรน. ทรัมป์ให้เวลาบริษัทฯ ถึงปีหน้า ในการย้ายฐานการผลิตมายังสหรัฐฯ หากไม่ดำเนินการ จะถูกเก็บภาษีสูงถึง 200%

การนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ในปี 2024 จากประเทศที่ได้รับอัตราภาษีใหม่เมื่อวันจันทร์

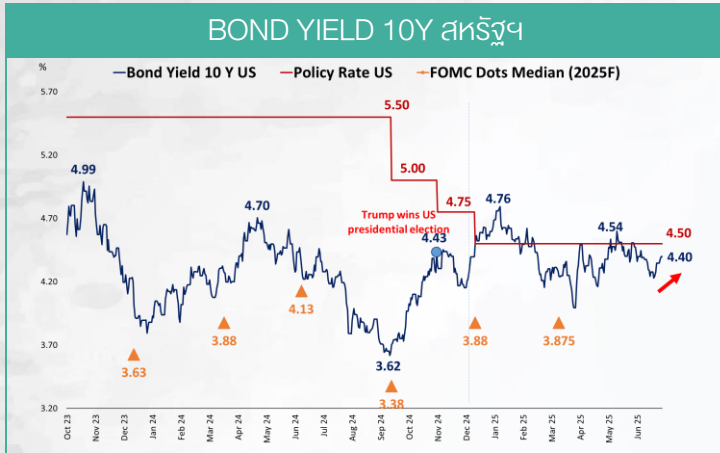
No.	Thailand	US Imports (\$M)	US Tariff rates
1	Japan	148,209	25%
2	South Korea	131,549	25%
3	Thailand	63,328	36%
4	Malaysia	52,535	25%
5	Indonesia	28,085	32%
6	South Africa	14,656	30%
7	Cambodia	12,662	36%
8	Bangladesh	8,366	35%
9	Kazakhstan	2,331	25%
10	Tunisia	1,123	25%
11	Serbia	814	35%
12	Laos	803	40%
13	Myanmar	656	40%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 8 ก.ค. 68)

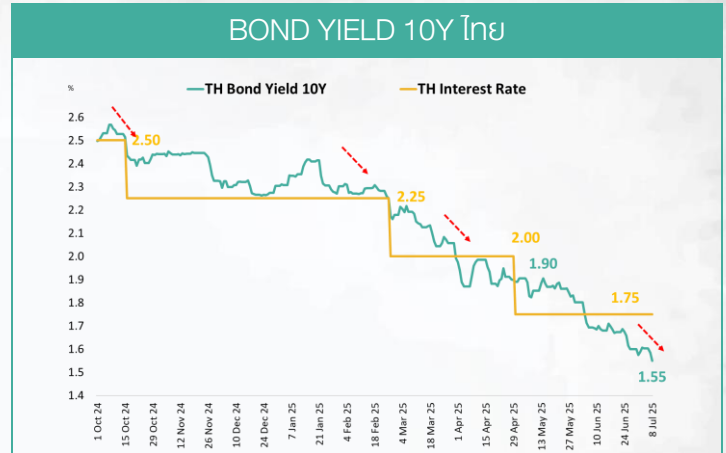
ความไม่แน่นอนของ TARIFFS เสี่ยงกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ และอาจเป็นปัจจัยกระตุ้นเงินเฟ้อ ซึ่งผลที่ตามมาอาจทำให้ที่ FED คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงยาวนานขึ้น โดยในแง่ของตลาดฯ สะท้อนผ่าน BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ขยับขยับขึ้นไปอยู่ที่ 4.4%

ส่วนบ้านเราซึ่งเป็นฝ่ายได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบาย TARIFFS เสี่ยงกดดันเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงอย่างมีนัยฯ หากการเจรจาการค้ายังไม่สำเร็จเรียบร้อย ทำให้คาดหวังว่าจะเห็นการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ผ่านการปรับลดดอกเบี้ยในช่วง 2H68 อีกราว 1-2 ครั้ง เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบที่เกิดขึ้น ล่าสุดเห็นสัญญาณ BOND YIELD 10Y ของไทย เคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้ามกับสหรัฐฯ โดยย่อตัวลงมาอยู่ที่ 1.55% (ใกล้จะเทียบเท่ากับการลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง -25 BPS.)

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนแบบหุ้นได้ประโยชน์ค่าดอกเบี้ยขาลง หุ้นเน้นผลสูง อาทิ TIDLOR, MTC, SAWAD, KKP, TISCO, SPALI รวมถึง หุ้นปัจจัย 4 DEFENSIVE อาทิ BDMS, BH, BCH



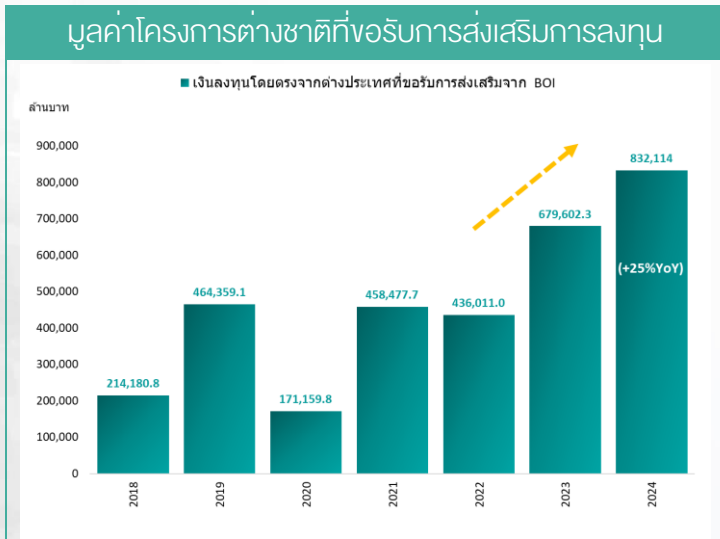
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 8 ก.ค. 68)



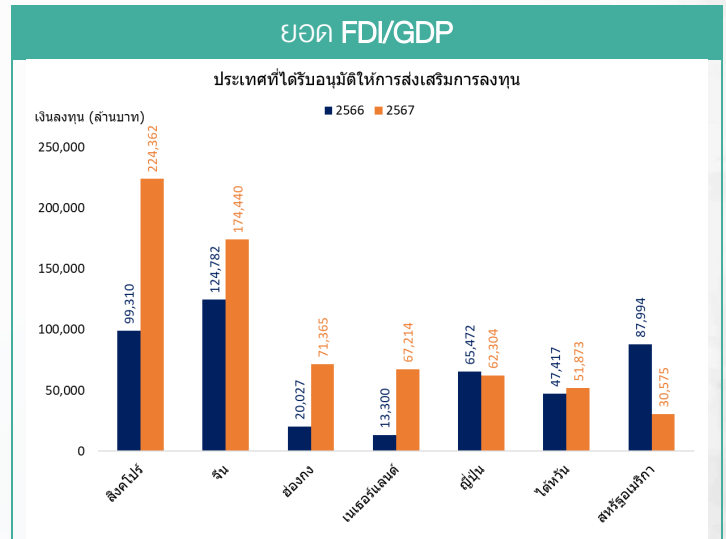
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 8 ก.ค. 68)

อุตสาหกรรมไหนน่ากังวล หาก FDI หายไป ... มากนัก

หลังจากที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตอบโต้ไทย 36%(ประเทศรอบไทยถูกเรียกเก็บภาษีน้อยกว่า อาทิ ญี่ปุ่น (25%), เกาหลีใต้ (25%), มาเลเซีย (25%), เวียดนาม (20%)) ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.68 ถือเป็นปัจจัยเข้ามากดดันเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการลงทุน (I) ที่โดนกดดันจากยอดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีความเสี่ยงหายไอย่างมีนัยฯ ซึ่งอาจเห็นการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่ถูกเรียกเก็บภาษีต่ำกว่าแทน แม้ข้อมูลในอดีตจะบ่งชี้ว่าช่วงปี 2024 ยอดขอรับการส่งเสริม FDI จะพุ่งสูง 8.3 แสนล้านบาท แต่เม็ดเงินลงทุนจริง คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจากขอรับการส่งเสริมผ่านไปราว 1-2 ปี



ที่มา : BOI, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : BOI, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งหากยอดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) หายไป มีอุตสาหกรรมใดบ้างที่ได้รับผลกระทบ เรียงตามเม็ดเงินต่างชาติขอรับ BOI จากมากไปน้อย อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า&อิเล็กทรอนิกส์(2.5 แสนล้านบาท), ดิจิทัล(9.5 หมื่นล้านบาท),ยานยนต์&ละชิ้นส่วน(8.7 หมื่นล้านบาท),ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์(5.2 หมื่นล้านบาท) เป็นต้น ดังนั้นจึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามหากสถานการณ์ยังคงคุมเครือและไม่มีทิศทางที่ดีขึ้น อาจเห็นสำนักเศรษฐกิจต่างๆ ทอยปรับลดคาดการณ์ GDP GROWTH ของไทยให้ต่ำกว่า 1%YOY ในระยะถัดไปได้

อุตสาหกรรมเป้าหมาย ที่การลงทุนโดยตรงจากต่างชาติจอร์บี BOI

อุตสาหกรรมเป้าหมาย	จำนวนโครงการ	เงินลงทุน (ล้านบาท)
เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์	349	256,327
ดิจิทัล	91	95,207
ยานยนต์และชิ้นส่วน	235	87,757
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	193	52,205
การเกษตรและแปรรูปอาหาร	110	25,576
เทคโนโลยีชีวภาพ	11	20,685
การท่องเที่ยว	9	7,540
การแพทย์	31	7,408
ระบบอัตโนมัติและหุ่นยนต์	25	6,058
อวกาศยาน	10	2,156
ป้องกันประเทศ	1	131
พัฒนาทรัพยากรมนุษย์และการศึกษา	-	-
รวมทั้งสิ้น	1,065	568,016

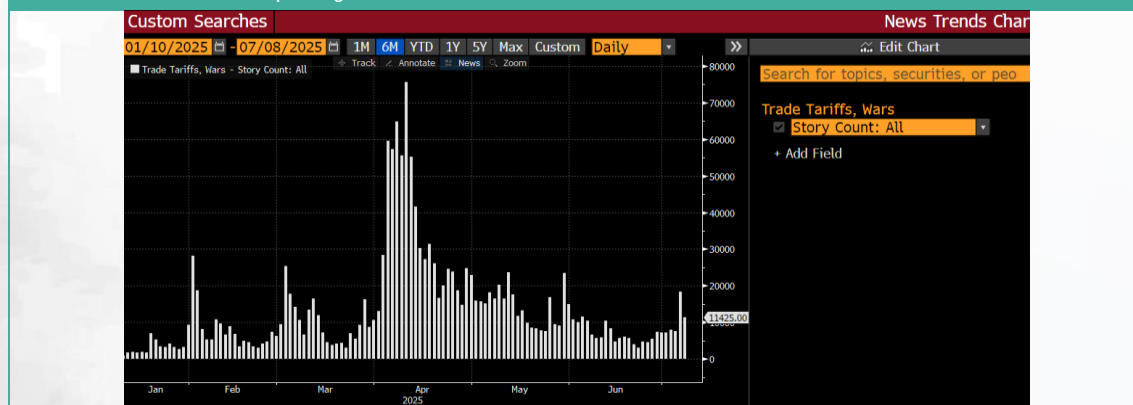
ที่มา : BOI, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อุณหภูมิ TARIFF ลดลง จากหลายปัจจัยที่น่าสนใจ

แม้ตัวเลขภาษีตอบโต้จากสหรัฐที่ 36% ถือว่าเป็นระดับที่สูงในเชิงเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ แต่ยังมีเวลาเกือบ 1 เดือนในการเจรจาก่อนถึงวันมีผลบังคับใช้ ซึ่งหลายปัจจัย ณ เวลานี้ทำให้นักลงทุนพอที่จะคลายความกังวลจากประเด็น TRADE TARIFF ได้บ้างแล้ว โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. ค่าความนิยมหายไป โดยจำนวนข่าวใน BLOOMBERG ที่อิงกับ TARIFF มากกว่าตอนต้นเดือน เม.ย. 7 - 8 เท่า (จาก 8 หมื่น เหลือ 1 หมื่นข่าว) และจำนวนข่าวดังกล่าว ณ ตอนเฉลี่ยอัตราภาษี 14 ประเทศ ลดลงครึ่งหนึ่งเมื่อเทียบกับตอนลุ่นว่าแต่ละประเทศจะเก็บเท่าไร อีกทั้งจีนเตือนการเจรจา ไม่ควรยุ่งกับบุคคลที่ 3 ไม่งั้นจีนก็จะตอบโต้ประเทศนั้นๆ ทำให้หลายๆ ประเทศอาจสงวนท่าทีมากขึ้น

อุณหภูมิ TARIFF ลดลง สืบเนื่องจากข่าวที่อิงกับ TARIFF



ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

2. มูลค่าหุ้นกำไรบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มที่อิงกับการส่งออกปาสหรัฐ 4 SECTOR หลัก ได้แก่ AGRI, FOOD, PETRO, ETRON มีสัดส่วน 3.3% ของ MARKET CAP, 3.1% ของรายได้ และ 1.1% ของกำไร (ด้วยสมมุติฐานส่งออกปาสหรัฐประมาณ 18% ของรายได้) ดังนั้น DOWNSIDE ต่อตลาดฯ ในเชิงตัวเลขสำหรับประเด็นนี้กดดัน SET INDEX ให้ลดลงได้ราว -3% เท่านั้นหากการส่งออกปาสหรัฐหดหายไปจาก 4 SECTOR นี้

ผลกระทบจากกำแพงภาษีสหรัฐ ต่อรายได้ และกำไรบริษัทจดทะเบียน

Sectors	Weight Revenues	Weight 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 : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

3.ต่างชาติกลับมาทยอยสะสมหุ้นที่มีปัจจัยลบจาก TARIFF โดยวันนี้แม้ SET INDEX จะปรับตัวลงจากความกังวล TRADE TARIFF 36% แต่หุ้นที่ต่างชาติซื้อผ่าน NVDR เยอะๆ วันนี้กลับเป็นหุ้นส่งออก-นิคมฯ อาทิ WHA AMATA CPF DELTA KCE HANA TU เป็นต้น

หุ้นที่ต่างชาติซื้อผ่าน NVDR เยอะๆ วันนี้กลับเป็นหุ้นส่งออก

Symbol	NVDR Turnover (Buy)	NVDR Turnover (Sell)	NVDR Turnover (Buy+Sell)	NVDR Turnover (Net)
	Value (M.Baht)	Value (M.Baht)	Value (M.Baht)	Value (M.Baht)
Total	7,638.41	6,983.37	14,621.79	655.04
KBANK	501.89	240.10	741.99	261.79
SCB	337.25	211.65	548.90	125.60
WHA	206.25	99.10	305.34	107.15
ADVANC	558.80	453.26	1,012.06	105.54
KTC	317.30	225.46	542.76	91.84
BTS	158.48	72.04	230.52	86.43
AMATA	107.34	28.38	135.72	78.97
PTTEP	306.69	230.93	537.62	75.76
CPF	286.00	213.53	499.54	72.47
DELTA	644.52	573.48	1,218.00	71.04
TOP	94.37	36.71	131.08	57.66
TISCO	136.93	96.94	233.87	39.99
KCE	123.80	93.58	217.39	30.22
KTB	367.79	345.01	712.80	22.78
HANA	126.31	105.24	231.56	21.07
TU	44.28	23.21	67.49	21.07
SPALI	28.19	7.25	35.44	20.94
BEM	81.12	62.62	143.74	18.50

ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ทั้ง 3 ปัจจัยแสดงให้เห็น อุณหภูมิเรื่อง TARIFF ลดลง แต่นักลงทุนยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด กลยุทธ์เลือกหุ้นได้ประโยชน์คือกาเบี่ยงทาง MTC TIDLOR SAWAD TISCO หุ้นบันผลสูง SPALI AP SIRI หุ้นปัจจัย 4 BH, BCH

ผลกระทบของแต่ละบริษัทที่ส่งออกไปสหรัฐ มีประเด็นน่ากังวลอะไรบ้าง

หลังจากที่สหรัฐส่งจดหมายไปยังหลายประเทศถึงอัตราภาษีการค้าที่จะมีผลตั้งแต่ 1 ส.ค.68 ซึ่งประเทศไทยโดนภาษี 36% เท่าเดิม โดยฝ่ายวิจัยฯได้รวบรวมว่ากลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆโดนผลกระทบทั้งในมุมส่งออก หรือ นำเข้ามากน้อยเพียงใด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

กลุ่มเครื่องดื่ม

- 1) COCOCO สัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ 24% จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก ประศุกคู่แข่งในสินค้ากลุ่มกะทิและน้ำมะพร้าว มีอัตราภาษีที่ต่ำกว่าไทยจากการประกาศล่าสุด เช่น เวียดนาม (20%) อินโดนีเซีย (32%) ฟิลิปปินส์ (17%) และ มาเลเซีย (25%) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม โรงงานใหม่ในฟิลิปปินส์ที่มีกำหนดสร้างเสร็จต้นปีหน้า น่าจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าว และอาจกลับมาเป็นผลบวกต่อบริษัทได้ ในระยะยาว จากการย้ายการผลิตสินค้ากลุ่มกะทิเพื่อส่งออกป้อนสหรัฐฯ ไปยังโรงงานใหม่
- 2) SAPPE สัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ 5% โดยมองผลลบจากราคาสินค้านำเข้าในสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นจะส่งผลต่อความต้องการสินค้า เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศที่บริษัทตั้งเป้าเข้าไปขยายตลาดในอนาคต

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

- 1) SCC มีสัดส่วนรายได้ส่งออกสหรัฐฯ เท่ากับ 1% ของรายได้รวม ได้แก่สินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง และสินค้ารักโลก เช่นปูนคาร์บอนต่ำ ในอนาคต SCC มีแผนนำเข้า ETHANE จากสหรัฐฯเพื่อใช้เป็น FEEDSTOCK ให้กับโรงงาน LONG SON PETROCHEMICAL ในเวียดนามปีละ 1 ล้านตัน คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท/ปี
- 2) SCGP มีสัดส่วนรายได้ไปสหรัฐฯ คิดเป็น 3% ของรายได้ทั้งหมด สินค้าส่งออกหลักคือ POLYMER PACKAGING และบรรจุภัณฑ์อาหาร ซึ่งปัจจุบันมีภาษีนำเข้า 15-20% หากการขึ้นภาษีทำให้การนำเข้าของสหรัฐฯลดลง SCGP ก็สามารถ ALLOCATE สินค้าไปขายที่ตลาดอื่นๆ ได้ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของ SCGP เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะตลาดในกลุ่มอาเซียนที่ยังมี DOMESTIC CONSUMPTION เติบโตดี ส่วนสินค้าที่ SCGP นำเข้าจากสหรัฐฯคือเศษกระดาษ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2-3% ของเศษกระดาษที่ใช้ทั้งหมด หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 700-1000 ล้านบาท/ปี โดยมีภาษีนำเข้า 0%
- 3) SCGD มีสัดส่วนรายได้ไปสหรัฐฯน้อยกว่า 1% ของรายได้รวม

กลุ่มรพ. :

ส่วนใหญ่นำเข้ายาจากทางโซนยุโรป ทั้งนี้ยานำเข้าจากสหรัฐฯ นั้นจะคิดเป็นไม่เกิน 10% ของต้นทุน และซื้อผ่าน AGENCY อีกทั้งยังไม่แนชัดว่าแต่ละ AGENCY โดนภาษีไปเท่าไร เนื่องจากถูกรวมไว้แล้วในราคายา ส่วนเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ที่นำเข้าจาก US นั้นไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากการยกเว้นภาษีนำเข้าอยู่แล้ว

กลุ่มโรงไฟฟ้า : คาดไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง เนื่องจากไม่ได้มีสินค้านำเข้า และส่งออกไปยังสหรัฐฯ

อย่างไรก็ตามคาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อม 2 กรณี ดังนี้

- 1) กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม เช่น BGRIM, GPCS, GULF เป็นต้น คาดจะได้รับผลเชิงลบจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่อาจปรับตัวลดลง
- 2) ผู้ประกอบการที่มีโครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ เช่น BPP, BCPG, EGCO เป็นต้น อาจได้รับ SENTIMENT เชิงบวกในระยะยาว จากคาดการณ์ว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้น ตามการสนับสนุนการผลิตของภาคอุตสาหกรรม และการใช้ไฟฟ้าภายในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มเกษตรอาหาร

- 1) ITC มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐคิดเป็น 50-60% ของรายได้ และเดิมภาษีนำเข้าไทย-สหรัฐ สำหรับอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 0% ย่อมได้รับผลกระทบจากการที่สหรัฐปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากไทยเป็น 36% ขณะที่ประเทศคู่แข่งในสินค้ากลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก ได้แก่ จีน คาดโดนภาษีสูงกว่าไทย ขณะที่เวียดนามภาษี 20% ต่ำกว่าไทย อาจทำให้ไทยสูญเสียความได้เปรียบทางการแข่งขันได้ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทเปิดเผยว่าสินค้าของไทยมีคุณภาพดีกว่าเวียดนาม และเวียดนามต้องใช้เวลาลำงน้อย 12-18 เดือนถึงจะสามารถผลิตสินค้าให้เทียบเท่ากับไทย โดยบริษัทจะใช้จุดแข็งในเรื่องการบริหารจัดการ, ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และคุณภาพ เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว
- 2) TU มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐราว 40% โดยสัดส่วนราว 20% มาจากฐานการผลิตไทย (ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจ AMBIENT – อาหารทะเลกระป๋อง) และอีก 20% จากแหล่งผลิตอื่น โดยบริษัทมีแนวทางบริหารจัดการความเสี่ยง ผ่านการใช้ประโยชน์จากเครื่องจักรการผลิตที่มีอยู่ทั่วโลก เช่น ย้ายการผลิตในโรงงานที่กานา และเซเชลล์ ซึ่งเป็นประเทศที่โดนภาษีตอบโต้ในอัตราต่ำสุด เพื่อส่งออกปสหรัฐมากขึ้น หวังลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากประเด็น US TARIFF

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

- 1) DELTA มีการส่งออกปสหรัฐในสัดส่วนราว 26% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2567 และลูกค้าสหรัฐที่อยู่ในจีน 11% ปัจจุบันเสียภาษีได้ GMT ที่ 15%
- 2) KCE มีการส่งออกปสหรัฐในสัดส่วนราว 24% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2567 ปัจจุบันเสียภาษีประมาณ 11% เพราะการผลิตบางส่วนยังได้รับ BOI

อย่างไรก็ตามหากลูกค้าในสหรัฐที่นำเข้าสินค้าของทั้ง 2 บริษัท ต้องจ่ายภาษีนำเข้า 36% น่าจะได้รับผลกระทบต่อยอดขาย เพราะเป็นอัตราที่สูงกว่าที่ลูกค้าของทั้ง 2 บริษัทนี้เคยระบุว่าจะหากภาษีตอบโต้อยู่ระหว่าง 10% - 15% ยังอยู่ในเกณฑ์ที่รับได้

ผลกระทบรายได้ของแต่ละบริษัทที่ส่งออกปสหรัฐ

	Sector	Stock	สัดส่วนรายได้จากสหรัฐ
กลุ่มเครื่องดื่ม		COCOCO	24%
		SAPPE	5%
		SCC	1%
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง		SCGP	3%
		SCGD	<1%
กลุ่มเกษตรอาหาร		ITC	50-60%
		TU	40%
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์		DELTA	26%
		KCE	24%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHL	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	3	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	-	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	Yes	SRICHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	-	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-																	