



# MORNING CALL ACTION NOTES



By Globlex Research Department >>>

14 March 2025

Globlex Group

## MARKET VIEW

# Sideway Down

## หุ้นรายงานพิเศษ

# SAPPE

## หุ้นมีข่าว

# AOT MEDEZE TMAN FM

## TECHNICAL INSIGHT

# CENTEL KKP

## สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมาระหว่างวันดัชนีเคลื่อนไหว Sideway ในแดนบวก โดยมีแรงหนุนจากนักลงทุน  
เพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็น 3 ครั้งในปี นี้ จากเดิมคาด 1 ครั้งในปี นี้ หลังสหรัฐเผยตัวเลข  
เงินเพื่อ CPI ต่ำกว่าคาด มีแรงซื้อกลับเข้ามา นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน ไอซีที และอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม  
มีแรงขายในช่วงท้ายตลาด จาก Fund Flow ที่ยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ดัชนี SET Index  
ปิดตลาดที่ 1,159.64 จุด -0.42 จุด -0.04% มูลค่าการซื้อขาย 32,462 ลบ. Program Trading -708.42 ลบ.  
ต่างชาติ -928.59 ลบ. TFEX +17,515 สัญญา ตราสารหนี้ -3,741.09 ลบ.



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

14 March 2025



## ปัจจัยบวก+

- + สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวขึ้น 3.2%YoY ในเดือนก.พ. ชะลอตัวลงจากเดือนม.ค.ที่เพิ่มขึ้น 3.7% และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.3%
- + รัฐมนตรีต่างประเทศของกลุ่ม G7 หรือเกี่ยวกับกิจการระดับโลกที่สำคัญ ตั้งแต่ความพยายามในการยุติสงครามของรัสเซียในยูเครน ไปจนถึงวิธีรับมือกับการกระทำที่แข็งกร้าวของจีนในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิก
- + ผู้นำรัสเซีย กล่าวว่า รัสเซียเห็นพ้องในหลักการต่อข้อเสนอหยุดยิงของสหรัฐฯ แต่ก็ย้ำว่า ข้อตกลงใด ๆ ที่เกิดขึ้น จะต้องนำไปสู่สันติภาพที่ถาวร

## ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ ปิดลดลง 537.36 จุด หรือ -1.30% ส่วนดัชนี S&P500 เข้าสู่เขตปรับฐาน (Correction Territory) แล้ว เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ารายใหญ่จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและฉุดรั้งเศรษฐกิจให้เข้าสู่ภาวะถดถอย
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ร่วงลง 1.13 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 66.55 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาคและจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกชะลอตัวลง และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อเสนอการหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครน
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าสหรัฐฯ จะตอบโต้สหภาพยุโรป หลังจาก EU ประกาศเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เพื่อเป็นการเอาคืนสหรัฐฯ ที่เก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% จากประเทศคู่ค้า
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ชูเรียกเก็บภาษีต่อผลิตภัณฑ์สุราและแอลกอฮอล์จากสหภาพยุโรป (EU) สูงถึง 200% เพื่อตอบโต้ต่อการที่ EU เรียกเก็บภาษี 50% ต่อวิสกี้ที่นำเข้าจากสหรัฐฯ และยืนยันว่าเขาจะไม่เปลี่ยนแปลงแผนการเก็บภาษีเพิ่มเติมที่มีกำหนดบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย.
- ดัชนี CBOE Volatility Index (VIX) ซึ่งเป็นมาตรวัดความวิตกของนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตีตัวขึ้นเกือบ 5% เมื่อวานนี้ (13 มี.ค.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ
- ม.หอการค้าไทย เผยดัชนีความเชื่อมั่นดัชนีผู้บริโภค ก.พ. ปรับตัวลดลงจาก ระดับ 59.0 สู่ระดับ 57.8 ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ดัชนีต่ำกว่าระดับ 100 แสดงให้เห็นว่า ผู้บริโภคยังคงเห็นว่าสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมยังคงฟื้นตัวช้า และค่าครองชีพสูง ตลอดจนปัญหาสงครามการค้า ที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ยังคงมีโอกาสนับถือนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคทั้งในปัจจุบันและในอนาคตได้อย่างต่อเนื่องในระยะอันใกล้



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

14 March 2025



Globlex Group

## แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสอ่อนตัวลงต่อ โดยมีแรงกดดันจากความกังวลว่าสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นระหว่างสหรัฐ และประเทศคู่ค้ารายใหญ่จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและจุดรั้งเศรษฐกิจให้เข้าสู่ภาวะถดถอย ประกอบกับเม็ดเงิน Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติยังไหลออกต่อเนื่อง มองกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,150-1,165 จุด

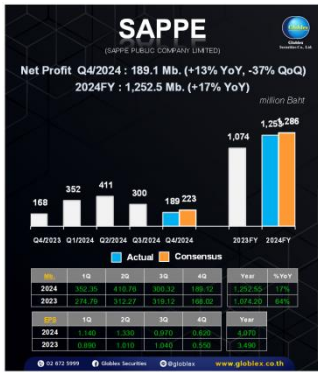
## กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากกระแสซิริส "The White Lotus" : WPH RP MINT CENTEL BA BAREIT
- หุ้นส่งออก ม.ค. เด็บโตดี : STA NER GFPT AAI ITC
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : AP LH SIRI SC SPALI QH MTC TIDLOR
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการ TISA : CPALL SCB TISCO EGCO BDMS TU ADVANC
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก ThaiESG Extra : BBL BEM CPALL PTT TISCO



## หุ้นรายงานพิเศษ

# SAPPE “ถือ” (Bloomberg consensus 42.00 บาท) “ผู้บริหารปรับเป้าหมายได้ปี 68 เหลือเติบโต 5%”



- 4Q67 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 189 ล้านบาท -37%QoQ แต่ +13%YoY (ต่ำกว่าตลาดคาด 15%) โดยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,377 ล้านบาท -12%QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low season อากาศหนาว ทำให้ความต้องการเครื่องดื่มลดลง แต่รายได้ +14%YoY เนื่องจากบริษัทสามารถขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ผ่าน Modern Trade ในต่างประเทศได้มากขึ้น มี %GP เท่ากับ 46.4% เพิ่มขึ้นจาก 46.0% ใน 3Q67 และ 45.3% ใน 4Q66 จากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ลดลง ขณะที่มี %SG&A เท่ากับ 35% เพิ่มขึ้นจาก 27% ใน 3Q67 และ 33% ใน 4Q66 จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่เพิ่มขึ้น จากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ %NP เท่ากับ 13.7% ลดลงจาก 19.2% ใน 3Q67 และ 13.9% ใน 4Q66 ทั้งนี้ปี 67 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,252 ล้านบาท +17% YoY

- ผู้บริหารปรับเป้าหมายยอดขายปี 68 ลดลงเหลือ 5% YoY จากเดิมคาด 15-20% YoY สะท้อนความระมัดระวังในการดำเนินงาน เนื่องจาก 1.ภาวะเศรษฐกิจในแต่ละประเทศยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ 2.ยอดขายใน EU ยังไม่เป็นไปตามเป้าจากปัญหาการจัดการหน้าร้านที่มีสินค้าคงเหลือในระดับสูง 3.ประเทศเกาหลีเผชิญการแข่งขันด้านราคา และ 4.ความผันผวนของค่าเงิน นอกจากนี้บริษัทเลื่อนการเปิดโรงงานใหม่ออกไปจากเดิม 2Q68 เป็น 1Q69 สะท้อนเป้าหมายที่ลดลง
- ความเห็น** เรามีมุมมอง “Neutral” ต่อผลประกอบการ 1Q68 โดยคาดว่าจะทรงตัว QoQ เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านฤดูกาล นอกจากนี้คาดว่า consensus จะปรับลดประมาณการปี 68 โดยราคาเหมาะสม Bloomberg consensus 42.00 บาท มี Upside 21% ราคาหุ้น -49%YTD ซื้อขายที่ PE 9x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 13x อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็น consensus ปรับลดประมาณการปี 68 เราจึงแนะนำเพียง "ถือ" (บริษัทจ่ายปันผล 2.25 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รวบรวม 6% XD 23/4/68 วันจ่าย 8/5/68)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

14 March 2025



## หุ้นมีข่าว

(+) AOT (Bloomberg Consensus 55.00 บาท) มั่นใจผลงานปี 2568 เติบโตต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมการบิน และปริมาณผู้โดยสารต่างประเทศหนุนเต็มสูบ พบ ใต้หวัน, รัสเซีย, อินเดีย, เกาหลีใต้ และจีน นิยมเที่ยวไทย พร้อมเผยปมคิงเพาเวอร์ เลื่อนชำระผลประโยชน์ ไม่กระทบต่อผลดำเนินงาน (ที่มา ทันหุ้น)

(+) MEDEZE (ราคาเหมาะสม 11.40 บาท) จ่อใช้เงิน 552 ล้านบาท ซื้อที่ดินสามพราน 14 ไร่ ภายในไตรมาส 2/2568 รองรับโอกาสขยายธุรกิจน้ำยาเลี้ยงเซลล์-ผลิตภัณฑ์การแพทย์ขั้นสูง พร้อมลงทุน AI ราว 12 ล้านบาท ทำระบบ MEDEZE Plus Auto Matching เพื่อวิเคราะห์การตลาด-รับมือ Bot Trade เชื่อรายได้ 1/2568 โต 20-30% แม้เป็นโลว์ซีชันเก็บสเต็มเซลล์ ส่วนธุรกิจเซลล์ รากเส้นผมมองเป็น New S-Curve จากมูลค่าตลาดสูง 4 พันล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

14 March 2025



Globlex Group

## หุ้นมีข่าว

(+) TMAN (Bloomberg Consensus 23.05 บาท) เดินเกมรุกตลาดเต็มรูปแบบ ลุยเปิดตัวสินค้าใหม่ ตอกย้ำความเชี่ยวชาญด้านยารักษาโรคและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ พร้อมขยายช่องทางจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ หวังดันแบรนด์ Propoliz สู่วะที่โลก เสริมแกร่งฐานลูกค้าครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมาย (ที่มา ทันหุ้น)

(+) FM (Bloomberg Consensus 7.20 บาท) เร่งขยายกำลังการผลิต ทั้งโรงงานชำแหละไก่และโรงงานไก่แปรรูป เงินลงทุนรวมประมาณ 900 ล้านบาท คาดจะเริ่มเฟสแรกในไตรมาสที่ 2/2568 คาดจะเสร็จสิ้นปี 2569 ส่งผลให้ภายในปี 2570 จะมีรายได้เพิ่มขึ้นแตะ 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงยังคงขยายฐานลูกค้าในประเทศใหม่ๆ และหาพันธมิตรที่เป็นแบรนด์ระดับโลก (ที่มา ทันหุ้น)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

14 March 2025



## ปัจจัยจับตา

### ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 2 มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แถลงผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนและอภิตตสถานการณ์ลงทุน

สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

24 มี.ค. ฝ่ายค้านอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรี

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ สศอ. แถลงดัชนีอุตสาหกรรม

สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

31 มี.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

30 เม.ย. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2568

### ต่างประเทศ

14 มี.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนมี.ค.

17 มี.ค. จีน รายงานดัชนีราคาบ้านเดือนก.พ. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค.-ก.พ. ยอดค้าปลีกเดือนม.ค.-ก.พ. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนม.ค.-ก.พ. และอัตราว่างงานเดือนก.พ.

สหรัฐ รายงานยอดค้าปลีกเดือนก.พ. ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค. และดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนมี.ค.

18 มี.ค. อียู รายงานดุลการค้าเดือนม.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนมี.ค.

สหรัฐ รายงานตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนก.พ. ราคานำเข้าและส่งออกเดือนก.พ. และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.พ.

19 มี.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) แถลงมติอัตราดอกเบี้ย ญี่ปุ่น รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.พ. ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนม.ค. และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค.

18-19 มี.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 2/68



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex Securities Co., Ltd.

## นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext. 5937

วัชเรนทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อักษรเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชัย จันทร์ศรี

**Disclaimer:** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกล่ามึงถึงในรายงานนี้ก็ได้

**โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ** A Friend You Can Trust.