



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



MARKET VIEW

สงครามการค้ายังกดดัน

หุ้นมีข่าว

SINO SIRI SUSCO SINGER

หุ้นรายงานพิเศษ

BKA

TECHNICAL INSIGHT

JMART BLA

สรุปภาวะตลาด

วันจันทร์ที่ผ่านมาดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Down เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ มีแรงขายนำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน ธนาкар ค่าปลีก และอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาการค้าระหว่างไทยและสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,134.71 จุด -16.24 จุด -1.41% มูลค่าการซื้อขาย 32,465.37 ลบ. Program Trading -2,836.06 ลบ. ต่างชาติ -2,237.56 ลบ. TFEX +23,218 สัญญา ตราสารหนี้ +7,599.35 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



ปัจจัยบวก+

- + อิหร่านยืนยันว่าพร้อมที่จะบรรลुข้อตกลงนิวเคลียร์กับสหรัฐฯ หากสามารถรักษาผลประโยชน์แห่งชาติของอิหร่าน
- + รัสเซียระบุว่ายังคงเปิดกว้างต่อการแสวงหาแนวทางการทูตเพื่อยุติสงครามในยูเครน
- + ทุนกลุ่มธนาคารรายงานผลการดำเนินงานในงวด 1Q68 มีกำไรสุทธิรวม 11 ตัว 6.83 หมื่นล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 7%YoY และลดลง 11%QoQ จากการควบคุมต้นทุนในการดำเนินธุรกิจได้ดีซึ่งส่วนหนึ่งมาปัจจัยฤดูกาลในช่วงปลายปี 67 ที่มีแคมเปญส่งเสริมการขาย สำรองหนี้สูญ หรือขาดทุนด้านเครดิตที่ลดลง
- +/- สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบн.) เผยว่า ปัจจุบันรัฐบาลมีหนี้สาธารณะอยู่ที่ 12.1 ล้านล้านบาท คิดเป็น 64.21% ของ GDP โดยสิ้นปีนี้ตามเป้าหมายหนี้เพิ่มไปอยู่ที่ 65.5% และปีหน้าจะเพิ่มเป็น 67.3% หากรัฐบาลมีความจำเป็นที่จะต้องขยายเพดานหนี้สาธารณะเป็น 75-80% หรือกู้เพิ่มเพื่อนำเงินมาใช้ดูแลเศรษฐกิจเป็นการเร่งด่วนก็สามารถทำได้แต่ต้องเป็นไปตามหลักของกฎหมายที่ตั้งไว้ คือเป็นเรื่องฉุกเฉิน จำเป็น เร่งด่วน และต้องมีเป้าหมาย โครงการใช้เงินที่ชัดเจน ลักษณะเหมือนกับตอนออก พ.ร.ก.กู้เงิน ช่วงสถานการณ์โควิด

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 971.82 จุด หรือ -2.48% กังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าและการแทรกแซงความเป็นอิสระของ FED หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เดินหน้าโจมตีเจอโรม พาวเวล ประธาน FED
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 1.60 ดอลลาร์ หรือ -2.47% ปิดที่ 63.08 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการเจรจาโครงการนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีความคืบหน้า และความกังวลว่าสงครามการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน
- รัฐมนตรีคลังฝรั่งเศสเตือนว่า ความน่าเชื่อถือของสกุลเงินดอลลาร์จะตกอยู่ในความเสี่ยงมากขึ้น และเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอยู่ในภาวะไร้เสถียรภาพ หากปธน.ทรัมป์ ปลดพาวเวลออกจากตำแหน่งประธาน FED
- จีนประกาศเตือนประเทศต่าง ๆ ไม่ให้ทำข้อตกลงทางเศรษฐกิจและการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งจะสร้างความเสียหายต่อผลประโยชน์ของจีน และจะดำเนินมาตรการตอบโต้อย่างเด็ดขาดหากประเทศใดเลือกแนวทางดังกล่าว
- ประธานสมาคมผู้ค้าปลีกไทย เผยว่า ทิศทางค้าปลีกไทยช่วงครึ่งปีหลังนี้คาดว่าจะเติบโต 3.4% จากมูลค่า 4.4 ล้านล้านบาท ลดลงจากช่วงปี 65-66 ที่เติบโต 5.9% เนื่องจากปีนี้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลก และสินค้าอีคอมเมิร์ซต้นทุนถูกที่ส่งออกไปสหรัฐฯ ไม่ได้จะล้นทะลักเข้ามาแล้วกระทบภาคการผลิตของไทย
- หลายสำนักวิจัยต่างปรับลดประมาณการ GDP ปี 68 จากผลกระทบของสงครามการค้าและเศรษฐกิจอ่อนแอ อาทิ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 68 จากเดิม 2.4% เหลือ 1.4% ส่วน SCB EIC ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 68 จากเดิม 2.4% เหลือ 1.5% ขณะที่สมาคมผู้ค้าปลีกไทยปรับลดประมาณการ GDP ปีนี้โตเหลือ 1-1.4%
- สหรัฐฯ แจ้งเลื่อนเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ จากนัดหมายเดิมพฤษภาคม 23 เม.ย. ออกไปก่อน



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางตลาดโลก โดยมีแรงกดดันจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โจมตีประธานเฟด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการแทรกแซงความเป็นอิสระของเฟด ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน มองกรอบดัชนีในวันนี้ 1,125-1,140 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการ TISA : CPALL SCB TISCO EGCO BDMS TU ADVANC
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก ThaiESG Extra : BBL BEM CPALL PTT TISCO
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเหตุการณ์แผ่นดินไหว : HMPRO GLOBAL DOHOME SCGD TEAMG
- หุ้นที่รปท.กำลังพิจารณาอนุมัติให้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank : KTB ADVANC GULF OR SCB



หุ้นรายงานพิเศษ

BJA <mai/PROPCON>

ราคา IPO 1.80 บาท

ราคาเหมาะสม Consensus 4.60-5.30 บาท

- BJA ประกอบธุรกิจ 1) ธุรกิจบ้านแต่ง โดยรับฝากขายบ้านมือสองพร้อมกับการปรับปรุงก่อนขาย เน้นบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ให้มีสภาพพร้อมอยู่อาศัย 2) ธุรกิจบ้านฝาก เป็นนายหน้าซื้อขายอสังหาริมทรัพย์หรือรับฝากขายบ้านมือสอง และ 3) ธุรกิจบ้านตัด การซื้อบ้านมือสองมาทำการปรับปรุงเพื่อขายต่อ โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจบ้านแต่ง บ้านฝาก และบ้านตัดในปี 2567 ที่ 77.3% 0.8% และ 21.8% ตามลำดับ โดยมีรายได้และกำไรปี 67 หดตัว 13%YoY แต่เติบโต 65%YoY สูั 1,141.4 ลบ. และ 36.8 ลบ. ตามลำดับ
- บริษัทมีรายได้ปี 65 66 และ 67 อยู่ที่ 1,299.9 1,311.5 และ 1,141.4 ลบ. ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการหดตัวเฉลี่ย CAGR ที่ 6.3%ต่อปี ขณะที่บริษัทมีกำไรปี 65 66 และ 67 ที่ 21.4 22.3 และ 36.8 ลบ. โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 31.1%ต่อปี เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงตามจำนวนพนักงานที่ลดลง
- จำนวนหุ้น IPO 60 ล้านหุ้น และมีมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO 378 ลบ. ราคา IPO คิดเป็น trailing P/E 10.0 เท่า ซึ่งค่า P/E ของคู่แข่งอย่าง BAM อยู่ที่ 11.9 เท่า โดยการระดมทุนเพื่อ 1) ใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัท และ 2) ใช้พัฒนาธุรกิจเพื่อสร้าง Platform ตัวกลางในการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



หุ้นมีข่าว

(+) SINO (Bloomberg consensus - บาท) ชี้ ดีมานด์ขนส่งพุ่ง หลังสหรัฐเลื่อนเก็บภาษีตอบโต้ 90 วัน ปีงบประมาณ 2568 รายได้แตะ 4.3 พันล้านบาท โต 16% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แฉมเดินหน้าควักงบต่อยอดธุรกิจ สยายปีกรับทรัพย์เพิ่ม (ที่มา ทันทู่น)

(+) SIRI (Bloomberg consensus 2.00 บาท) อวดยอดขายไตรมาสแรกปี 2568 พุ่งทะลุ 1.5 หมื่นล้านบาท เด็บโต 25% YoY ท่ามกลางความท้าทายของตลาดที่ผันผวน หนุนแบ็กล็อกแตะ 2 หมื่นล้านบาท ลุยต่อไตรมาส 2/2568 เปิด 7 โครงการ มูลค่า 1.52 หมื่นล้านบาท โกยยอดขายเพิ่ม (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



หุ้นมีข่าว

(+) SUSCO (ราคาเหมาะสม 3.10 บาท) ส่องงบไตรมาส 1/2568 ยังมีการเติบโต จากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาน้ำมันผันผวนในกรอบ 60-70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เดินแผนขยายสถานีบริการน้ำมันต่อยอดรายได้ มั่นใจยอดขายน้ำมันทั้งปี 2568 เข้าเป้า 10% พร้อมประเมินการเปลี่ยนระบบสำรองน้ำมันเป็น SPR ปฏิบัติได้ยาก เนื่องจากยังไม่รู้รายละเอียดหรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น แต่หากปฏิบัติได้จริงจะช่วยลดภาระด้านเงินทุนของผู้ค้ารายย่อย (ที่มา ทันทัน)

(+) SINGER (Bloomberg consensus 8.50 บาท) รับอานิสงส์เข้าช่วงอากาศร้อน หนุนยอดขายแอร์ฟุ้ง แคมเปญปี 2568 ผลงานทะยานต่อเนื่อง จากปี 2567 รับทรัพย์ทุกไลน์ธุรกิจสดใส ย้ำชัดฐานะการเงินปึก หลังปิดจ๊อบไถ่ถอนหุ้นกู้ล็อตสุดท้าย วงเงิน 1,700 ล้านบาท (ที่มา ทันทัน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 April 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

22 เม.ย. ส.อ.ท. ส.อ.ท. แลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

23 เม.ย. สหรัฐ-ไทย เจริญมาตรการภาษีนำเข้า

สัปดาห์ที่ 4 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์

รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

สัปดาห์ที่ 5 สศอ. แลงดัชนีอุตสาหกรรม

สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,

ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

28-29 เม.ย. ประชุมกรม. สัญจร ที่จ. นครพนม

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

ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

เดือนเมษายน 2568 ก.ล.ต.เปิดให้บลจ.ยื่นขอจัดตั้งกองทุนรวม

Thai ESGX

ต่างประเทศ

22 เม.ย. สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนเม.ย.

23 เม.ย. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นเดือนเม.ย.

อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นเดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นเดือนเม.ย. ยอดขายบ้านใหม่เดือนมี.ค. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

เช้าวันที่ 24 เม.ย. รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)

24 เม.ย. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมี.ค. ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนมี.ค. และยอดขายบ้านมือสองเดือนมี.ค.

25 เม.ย. ญี่ปุ่น รายงานดัชนี CPI ของกรุงโตเกียวเดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย.

27 เม.ย. จีน รายงานกำไรของภาคอุตสาหกรรมจีนเดือนมี.ค.

6-7 พ.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 2/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุนมาสูงทรง ext. 5937

วัชรินทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศิริ

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.