



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 May 2025



MARKET VIEW

Sideway

หุ้นรายงานพิเศษ

AOT

หุ้นมีข่าว

TMAN OR MINT NAM

TECHNICAL INSIGHT

BBL SPALI

สรุปภาวะตลาด

วันอังคารผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหวผันผวนโดยปรับตัวสูงสุดถึง 11 จุด แต่ปิดเหลือ 2 จุด แรงซื้อเด่นในหุ้นกลุ่มธนาคาร เช่น BBL, KBANK, SCB ตอบรับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.57 แสนลบ. ส่วนกลุ่มพลังงาน และค้าปลีกเผชิญแรงขาย ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,189.14 จุด +2.08 จุด +0.18% มูลค่าการซื้อขาย 46,960.04 ลบ. Program Trading +133.88 ลบ. ต่างชาติ +865.46 ลบ. TFEX -1,891 สัญญา ตราสารหนี้ +930.84 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 May 2025



ปัจจัยบวก+

+ ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย เปิดเผยหลังสนทนาทางโทรศัพท์กับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ว่า รัสเซียพร้อมที่จะทำงานร่วมกับทางยูเครนเพื่อจัดทำบันทึกความเข้าใจซึ่งอาจรวมถึงข้อตกลงหยุดยิงด้วย

+ สหราชอาณาจักร (UK) และสหภาพยุโรป (EU) บรรลุข้อตกลงทวิภาคีฉบับใหม่ ครอบคลุมหลายด้าน โดยคาดว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ UK ได้เกือบ 9 พันล้านปอนด์ (ราว 1.202 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ภายในปี 2583

+ ครม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ.งบประมาณ 2569 วงเงิน 3,780,600 ล้านบาท เสนอสภาพิจารณา 28-30 พ.ค. 68

+ ครม. เห็นชอบร่างแก้ไข พ.ร.บ. รพม. และ พ.ร.บ. ตัวร่วม เปิดทางใช้กลไกกองทุนหนุนค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย คาดเริ่มได้ภายใน ก.ย. 68

+บอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจเห็นชอบพิจารณามาตรการเร่งด่วนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินรวม 3,500 ล้านบาท ประกอบด้วย โครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง จำนวน 1 ล้านสิทธิวงเงิน 1,780 ล้านบาท เงินสนับสนุนโอทีเอ 21 รายวงเงิน 800 ล้านบาท โครงการส่งเสริมตลาดร่วมกับสายการบินในตลาดเงินวงเงิน 500 ล้านบาท และโครงการอื่นๆ โดยใช้ในงบกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาท

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 114.83 จุด หรือ -0.27% ถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาการแสดงความเห็นของบรรดาเจ้าหน้าที่ของ FED เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 13 เซนต์ หรือ -0.21% ปิดที่ 62.56 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเจรจานิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน และการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมทั้งรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก

- นักวิเคราะห์เตือนว่าการปรับลดอัตราภาษีครั้งใหม่จะทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ มีภาระหนี้เพิ่มขึ้นอีก 3-5 ล้านล้านดอลลาร์ จากปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 36.2 ล้านล้านดอลลาร์

- ผู้นำอังกฤษ แคนาดา และฝรั่งเศส ชูจะคว่ำบาตรอิสราเอล หากยังไม่ยอมยุติปฏิบัติการทางทหารครั้งใหม่ในฉนวนกาซา และไม่ยกเลิกข้อจำกัดด้านการส่งความช่วยเหลือ

- ธปท.เผยสินเชื่อแบงก์พาณิชย์ทั้งระบบ Q1/68 หดตัว 1.3% หนี้เสีย (NPL) เพิ่มขึ้นเป็น 2.9% ห่วงนโยบายการค้าจัดการชำระหนี้



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 May 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้ยังแกว่งตัวผันผวนในลักษณะ Sideway ออกข้าง โดยมีแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังขาดปัจจัยใหม่เข้ากระหนาบตลาด กรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,180-1,195 จุด

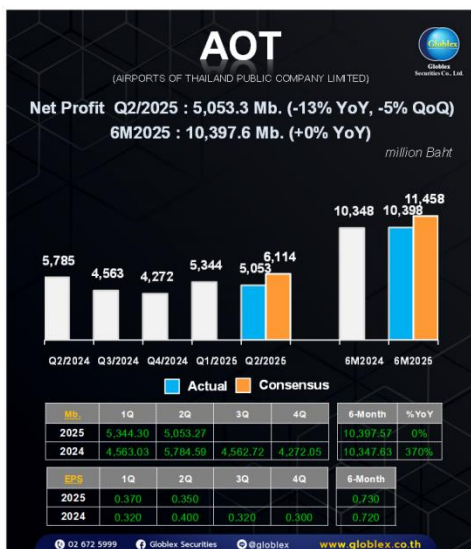
กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากกองทุน TESGX: BBL BEM CPALL PTT TISCO
 - คาดหุ้นเข้าคำนวณ SET50 : BCP KKP TCAP / หุ้นออกจาก SET50 : BGRIM GLOBAL ITC
 - คาดหุ้นเข้าคำนวณ SET100 : AURA MBK TOA WHAUP / หุ้นออกจาก SET100 : CKP COCOCO ROJNA SAPPE
- *การคำนวณ SET50/100 ยังขาดข้อมูลเดือน พ.ค. อีก 1 เดือน
- MSCI Thailand **เข้า** - ไม่มี / **ออก** - BEM, CRC, KTC
 - MSCI Global Small Cap **เข้า** - BEM, AWC / **ออก** - AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JAS, JMART, M, PRM (ใช้ราคาปิด 30 พ.ค.)



หุ้นรายงานพิเศษ

AOT “ขาย” (Bloomberg Consensus 44.10 บาท) “ได้รับผลกระทบจากรายได้สัมปทานที่ลดลง”



- 2Q68 (ม.ค.-มี.ค.68) บริษัทมีรายได้เท่ากับ 17,906 ล้านบาท (+1%QoQ,-2%YoY) รายได้เกี่ยวกับการบิน 9,384 ล้านบาท (+6%QoQ,12%YoY) ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสาร และการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมผู้โดยสารขาออก (PSC) 30 บาท/คน ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินเท่ากับ 8,522 ล้านบาท (-4%QoQ,-14%YoY) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงกับ KPD (กลุ่ม King power) ส่งผลให้มีการลดลงของค่าประกันรายได้ขั้นต่ำต่อรายได้ที่ 19.7% ซึ่งกดดันรายได้สัมปทาน รายได้สัมปทาน ด้านต้นทุนหลักเท่ากับ 9,685 ล้านบาท (+2%QoQ,+5%YoY) โดย AOTGA (AOT Ground Aviation Services) มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษาระบบขนถ่ายกระเป๋าและระบบขนส่งผู้โดยสารอัตโนมัติ นอกจากนี้ยังมีรายการพิเศษการคืนรายได้ที่เรียกเก็บแล้ว 802 ล้านบาท ให้กับผู้รับสัมปทานจากการเปิดอาคาร SAT-1 ที่ล่าช้า ส่งผลให้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 5,053 ล้านบาท (-5%QoQ,-13%YoY)
- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นลบ เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ยังมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับยังมีความเสี่ยงจากการลดลงของรายได้สัมปทานโดย Bloomberg Consensus มีแนวโน้มปรับประมาณการรายได้ลดลง เราจึงแนะนำ “ขาย”



หุ้นมีข่าว

(+) TMAN (Bloomberg consensus 18.65 บาท) รับอานิสงส์โควิดระลอกใหม่ ไฮซีชันของอุตสาหกรรม เวชภัณฑ์ยา หนุนดีมานด์พุ่ง ดันยอดขายกลุ่มทางเดินหายใจ พร้อมส่งสินค้าใหม่ บุกตลาด รับกระแสสุขภาพ ชูนวัตกรรมสมุนไพรใหม่ๆ ต่อเนื่อง มั่นใจเสริมแกร่งพอร์ตผลิตภัณฑ์ หนุนผลงานเติบโตนิวไฮต่อเนื่อง (ที่มา ทันหุ้น)

(+) OR (ราคาเหมาะสม 19.40 บาท) เผยอยู่ระหว่างเจรจาดีล M&A ธุรกิจไลฟ์สไตล์-โมบิลิตี้ คัดค้าน ไตรมาส 3/2568 ปิดดีลซื้อธุรกิจไลฟ์สไตล์ ประเภท Quick Meal เผยยอดขายน้ำมัน SAF ปีนี้พุ่ง คาดกลับมาอยู่ระดับก่อนโควิด หลังเที่ยวบินมาไทยยังดี-กัมพูชา เปิดสนามบินใหม่ ส่วนปริมาณขาย น้ำมันรวมปีนี้เพิ่มขึ้นตามการโตของ GDP คาดมาร์เก็ตแชร์มีโอกาสขึ้นอีก 1-2% จาก Q1/2568 อยู่ที่ 40.3% เหตุทำโปรโมชันต่อเนื่อง (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 May 2025



หุ้นมีข่าว

(+) MINT (Bloomberg consensus 36.00 บาท) ชี้ไตรมาส 2/2568 ผลงานฟื้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมฝั่งยุโรปเป็นไฮซีชัน ย้ำสงครามการค้าไม่กระทบ เป้ารายได้ปีนี้โต 7-9% พร้อมปรับงบลงทุน (CAPEX) เหลือ 7 พันล้านบาท แต่ระยะ 5 ปีลุยแผนเพิ่มโรงแรมแตะ 1,000 แห่ง ขณะที่ต้นทุนการเงินดีขึ้นหลังทริสอัพเรตตั้งประกาศออกหุ้นกู้ 8 พันล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)

(+) NAM (Bloomberg consensus - บาท) ส่งซิกผลงานไตรมาส 2/2568 พอร์มสวย รับานิสงส์ออเดอร์โต-ธุรกิจใหม่หนุน พร้อมย้ำเป้าปี 2568 รายได้ทะยาน 50% จากปีก่อน รับฐานธุรกิจขยายตัว แคมใส่เกียร์เดินหน้า 4 กลยุทธ์หลัก อัจฉานธุรกิจ-ปูทางสนับสนุนการเติบโตระยะยาว (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 May 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

22 พ.ค. ส.อ.ท. แลงยอตผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

30 พ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

สัปดาห์ที่ 5 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจ
ภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แลงดัชนีอุตสาหกรรม

25 มิ.ย. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2568

ต่างประเทศ

21 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้า
เดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

22 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนมี.ค. และ
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้น
เดือนพ.ค.

อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและ
บริการขั้นต้นเดือนพ.ค.

สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ดัชนี
กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนเม.ย. ดัชนีผู้จัดการฝ่าย
จัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนพ.ค. และ
ยอดขายบ้านมือสองเดือนเม.ย.

23 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านใหม่เดือนเม.ย.

27 พ.ค. สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนเม.ย. ราคา
บ้านเดือนมี.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.

17-18 มิ.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 4/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุณมาสูงทรง ext. 5937

วัชรินทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศรี

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.