



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



MARKET VIEW

กังวลหนี้สินสหรัฐฯ

หุ้นรายงานพิเศษ

TCAP

หุ้นมีข่าว

PTT AMATA JSP WPH

TECHNICAL INSIGHT

IVL TIDLOR

สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมาดัชนีเคลื่อนไหวผันผวน โดยช่วงเช้านี้ปรับตัวขึ้น มีแรงซื้อหนุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน จากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ในช่วงบ่ายดัชนีปรับตัวลง จากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Big-Cap อาทิ ค้าปลีก ธนาकार และอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,179.81 จุด -9.33 จุด -0.78% มูลค่าการซื้อขาย 46,877.46 ลบ. Program Trading -291.90 ลบ. ต่างชาติ +386.13 ลบ. TFEX +1,499 สัญญา ตราสารหนี้ +9,530.37 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



ปัจจัยบวก+

+ นายमितรี เพสคอฟ โฆษกทำเนียบเครมลินเปิดเผยว่าการดำเนินการเกี่ยวกับการร่างข้อตกลงสันติภาพฉบับใหม่กับยูเครน กำลังมีความคืบหน้า

+ กระทรวงการท่องเที่ยวฯ จะยื่นของบประมาณเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านการใช้บัตรเครดิตเศรษฐกิจ 157,000 ล้านบาททางเงิน 3,180 ล้านบาทภายในสิ้นเดือน พ.ค.นี้ ทั้งนี้ จากเดิมขอใช้เพื่อดำเนินโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง 3,500 ล้านบาทแต่ปรับลดวงเงินลงซึ่งจะเริ่มวันที่ 1 ก.ค.2568 ใน 3 โครงการได้แก่ 1.เที่ยวไทยคนละครั้ง 2.การสนับสนุนแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์ (โอทีเอ) 3.โครงการส่งเสริมตลาดจีน

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 816.80 จุด หรือ -1.91% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นจากความกังวลว่าหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจปรับตัวสูงขึ้นหากสภาองเกรสผ่านร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้ที่น่าเสนอโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

- สัญญาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 46 เซนต์ หรือ -0.74% ปิดที่ 61.57 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากรมว.กระทรวงการต่างประเทศของโอมานเปิดเผยว่า การเจรจานิวเคลียร์รอบใหม่ระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ จะมีขึ้นในสัปดาห์นี้ และการที่สหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง

- สหรัฐฯ เปิดเผยว่า จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยร่วงลง 5.1% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัวขึ้น

- สหภาพยุโรป (EU) และอังกฤษ ประกาศมาตรการคว่ำบาตรชุดใหม่กับรัสเซีย โดยไม่รอให้สหรัฐฯ เข้าร่วม หลังจากผู้นำสหรัฐฯ พุดคุยกับปธน.วลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซียแต่ไม่ได้รับคำมั่นสัญญาใด ๆ เรื่องการหยุดยิงในยูเครน

- กองทัพอิสราเอลเปิดเผยว่าจะขยายปฏิบัติการโจมตีภาคพื้นดินในกาซาและยึดครองดินแดนเพิ่มเติม ขณะที่กลุ่มฮามาสอ่อนแอลงอย่างมาก แต่ยังไม่ยอมแพ้



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสดั้ปรับตัวลงตามทิศทางตลาดโลก โดยนักลงทุนมีความกังวลว่าหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจปรับตัวสูงขึ้นหากสภาคองเกรสผ่านร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวลงแรงกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน กรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,160-1,185 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากกองทุน TESGX: BBL BEM CPALL PTT TISCO
 - คาดหุ้นเข้าค่านวณ SET50 : BCP KKP TCAP / หุ้นออกจาก SET50 : BGRIM GLOBAL ITC
 - คาดหุ้นเข้าค่านวณ SET100 : AURA MBK TOA WHAUP / หุ้นออกจาก SET100 : CKP COCOCO ROJNA SAPPE
- *การค่านวณ 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.)



MORNING CALL ACTION NOTES

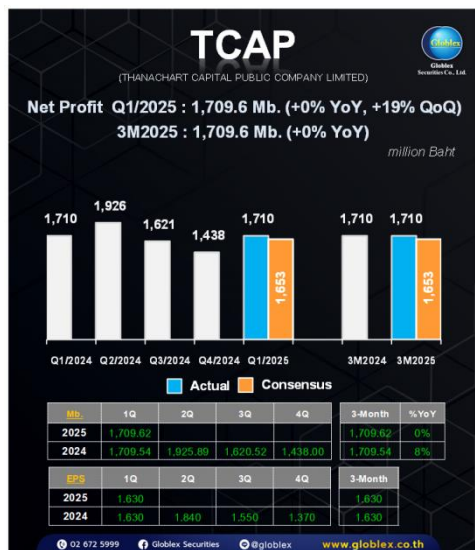
By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

TCAP “ถือ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 54 บาท “1Q68 มีกำไรสุทธิ ทรงตัว YoY +1%QoQ”



- TCAP รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q68 เท่ากับ 1,710 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด 3% กำไรทรงตัว YoY +1%QoQ เนื่องจากมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากการชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อของ THANI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและอัตราดอกเบี้ยตลาดลดลง พอร์ตสินเชื่อรวม -4.9% ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองที่เข้มงวดยิ่งขึ้น และขาดทุนจากการขายรายดัด แต่ได้รับชดเชยจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +8%QoQ +5%YoY
- บริษัทได้ตกลงขายหุ้นบล.ธนชาตที่ถือหุ้นอยู่ 90% ให้กับ TTB โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างขออนุญาตหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น โดยคาดว่าจะกระบวนการจะแล้วเสร็จใน 3Q68 ซึ่งจะทำให้ในอนาคตไม่สามารถรวมผลการดำเนินงานของบล.ธนชาตได้อีกต่อไป แต่จะรับรู้ทางอ้อมผ่านการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TTB ทั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินสดเท่ากับมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้นประมาณ 3,000 ล้านบาท และบริษัทกำลังมองหาโอกาสการลงทุนใหม่ๆ
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อปัจจัยพื้นฐานในระยะยาวที่ผลการดำเนินงานมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง โดย Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 7,017 ล้านบาท เติบโต 6%YoY อย่างไรก็ดี มีความท้าทายต่อโอกาสการลงทุนใหม่ๆ ที่ต่อยอดธุรกิจ ราคาหุ้นมี upside ไม่มากแต่การถือหุ้นระยะยาวมี yield สูงน่าสนใจที่ระดับ 7% จึงแนะนำ “ถือ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



หุ้นมีข่าว

(+) PTT (ราคาเหมาะสม 33.00 บาท) เปิดแผนต้นอียิปต์ในปีใหม่นี้เพิ่มกว่า 2 หมื่นล้านบาท ผ่านโครงการ "P1-D1-MissionX-ลดต้นทุน-แปลงสินทรัพย์เป็นทุน-ดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน" หนุนผลดำเนินงานที่ดี-มั่นคง หนุนกระแสเงินสดแตะ 1.5 หมื่นล้านบาท รับมือเศรษฐกิจโลกชะลอ จตุรราคา น้ำมัน-ผลิตภัณฑ์ รวมถึงมาร์จิ้นลง แยมภายในปีนี้มีคามชัดเจนหาพันธมิตรให้บริษัทลูกธุรกิจ "ปิโตรเคมี-โรงกลั่น-อินโนบิก" ย้ำปันผลแกร่ง (ที่มา ทันทู่น)

(+) AMATA (Bloomberg consensus 22.80 บาท) ตุนยอดขายที่ดินรอโอนกว่า 2.1 หมื่นล้านบาท เล็งรับรู้ครึ่งปีหลังไม่น้อยกว่า 50% ส่วนภาษีที่ดิน ยังไม่ทำลูกค้ำหนี ขณะที่ยังเกาะติดสถานการณ์ต่อเนื่อง ย้ำเป้าหมายที่ดินปีนี้ที่ 3,500 ไร่ เดบิต 15% พร้อมจัดบ 7 พันล้านบาท ซื้อที่ดินในไทย (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



หุ้นมีข่าว

(+) JSP (Bloomberg consensus - บาท) เดินหน้าขยายกำลังการผลิตรองรับออเดอร์สินค้าแบรนด์ตัวเอง ขยายกลุ่มยา-สุขภาพ ผู้สูงอายุ ยอดซื้อซ้ำพุ่งสูงขึ้น มั่นใจไตรมาส 2/2567 สต็อกจ่อรับรู้รายได้สินค้าใหม่จุลินทรีย์ EM เตรียมส่ง "เกรซ วอเตอร์เมด" เข้าตลาด LiVEx ในไตรมาส 3/2568 (ที่มา ทันหุ้น)

(+) WPH (Bloomberg consensus - บาท) รับานิสงค์ผู้ใช้บริการหลัก หนุนไตรมาส 2/2568 φόร์มแจ่ม พร้อมตอกย้ำปีนี้รายได้โต 15-20% จากปีก่อน หลังไตรมาสแรกกวาดรายได้รวม 724 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% มีกำไรสุทธิ 182 ล้านบาท เติบโต 64% ผู้บริหาร "เชน เหล่าสุนทร" แจงนักท่องเที่ยวจีนเที่ยวไทยลดไม่กระทบ ระบุฐานส่วนใหญ่เป็นโซนยุโรป-สหรัฐอเมริกา (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

22 May 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

22 พ.ค. ส.อ.ท. แลงยอตผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
28-30 พ.ค. ประชุมสภาผู้แทนราษฎร พิจารณาร่างพ.ร.บ.
งบประมาณ 69
30 พ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
สัปดาห์ที่ 5 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจ
ภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
สศอ. แลงดัชนีอุตสาหกรรม
25 มิ.ย. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2568

ต่างประเทศ

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. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย.
อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.
สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนเม.ย. ราคาบ้านเดือน
มี.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 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.