



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

23 May 2025



MARKET VIEW

ยอดผลิตรถต่ำสุด
ในรอบ 44 เดือน

หุ้นมีข่าว

DMT I2
BAFS SMPC

หุ้นรายงานพิเศษ

MAGURO

TECHNICAL INSIGHT

TOP SCGP

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวลงตามทิศทางตลาดภูมิภาค โดยได้รับ Sentiment เชิงลบจากบอนด์ยีลด์สหรัฐปรับตัวขึ้น จากความกังวลปัญหาหนี้สินของสหรัฐ มีแรงขายนำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน จากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวลง ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ไอซีที และค้าปลีก ขณะที่เมื่อมีแรงซื้อนำโดยหุ้น DELTA เป็นปัจจัยช่วยพยุงดัชนี ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,173.37 จุด -6.44 จุด -0.55% มูลค่าการซื้อขาย 38,569.91 ลบ. Program Trading +404.99 ลบ. ต่างชาติ +1,423.95 ลบ. TFEX +3,490 สัญญา ตราสารหนี้ +6,758.49 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

23 May 2025



Globlex Group

ปัจจัยบวก+

- + สหรัฐฯ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.1 ในเดือนพ.ค. สูงสุดในรอบ 2 เดือน จากระดับ 50.6 ในเดือนเม.ย. ดัชนี PMI เหนือระดับ 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัวของภาคธุรกิจสหรัฐฯ
- + สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 2,000 ราย สู่ระดับ 227,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 230,000 ราย
- + อิหร่านตกลงรับข้อเสนอจากโอมานในการจัดการเจรจานิวกีเคียร์ทางอ้อมรอบที่ 5 กับสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ (23 พ.ค.) ณ กรุงโรม ของอิตาลี
- + ก.คลังคาดสรุปโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาทในสิ้นเดือนพ.ค. หอการค้าประเมินว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจใช้จบก่อนก.ค.ช่วยป้อน GDP 1-2%

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดที่ 41,859.09 จุด ลดลง 1.35 จุด หรือ -0.003% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายภาษีและงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 37 เซนต์ หรือ -0.6% ปิดที่ 61.20 ดอลลาร์/บาร์เรลหลังมีรายงานว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัสกำลังหารือกันเกี่ยวกับการเพิ่มผลิตน้ำมันในเดือนก.ค. ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด
- สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดขายบ้านมือสองในเดือนเม.ย. ลดลง 0.5%MoM สู่ระดับ 4.0 ล้านยูนิตต่ำสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2552 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.15 ล้านยูนิต โดย
- สหรัฐฯ กำลังพิจารณาข้อเสนอที่อาจส่งผลให้มีการถอนทหารสหรัฐฯ ราว 4,500 นายที่ประจำการอยู่ในเกาหลีใต้ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความกังวลด้านความปลอดภัยในภูมิภาคมากขึ้น
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ อนุมัติอย่างฉิวเฉียดด้วยคะแนนเสียง 215-214 เสียง ต่อร่างกฎหมายภาษีและงบประมาณรายจ่ายเมื่อวานนี้ (22 พ.ค.) ก่อนส่งต่อไปยังวุฒิสภาเพื่อทำการพิจารณาต่อไป
- ยูโรโซนรายงานดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการขั้นต้นซึ่งเป็นมาตรวัดทิศทางเศรษฐกิจที่สำคัญร่วงลงมาอยู่ที่ 49.5 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 50.4 ในเดือนเม.ย. นับเป็นการหดตัวครั้งแรกของปีนี้ และสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นไปเป็น 50.7 สาเหตุหลักจากภาคบริการเผชิญภาวะอุปสงค์ทรุดตัวหนัก ทั้งนี้ ดัชนีที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าอยู่ในภาวะหดตัว
- รัฐบาลสิงคโปร์เตือนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิคในปี 2568 หลังข้อมูลล่าสุดยืนยันว่า GDP ในไตรมาสแรกหดตัวลง แม้ยังไม่รวมผลกระทบจากการที่สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้า
- ธปท. เผยบาทแข็งค่าสอดคล้องภูมิภาค มองระยะต่อไปยังผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ ทั้งนโยบายการค้า และแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก
- ส.อ.ท. เปิดเผยว่า ยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.2568 ผลิตได้ 104,250 คัน ลดลง 0.40%YoY ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 8 เดือน ยอดผลิตเพื่อส่งออกอยู่ที่ 67,085 คัน ลดลง 6.73%YoY สอดคล้องกับการส่งออกรถยนต์อยู่ที่ 65,730 คัน ลดลง 6.31%YoY เพราะมีการเปลี่ยนรุ่นรถยนต์นั่งบางรุ่น และการเข้มงวดในเรื่องเทคโนโลยีช่วยเหลือเรื่องความปลอดภัย และการปล่อยคาร์บอนในบางประเทศคู่ค้า



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

23 May 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้เคลื่อนไหว Sideway แม้ว่า ส.อ.ท. มีแนวโน้มที่จะปรับลดการผลิตรถยนต์ลงหลังภาพรวมยังคงซบเซา อีกทั้งยอดผลิตรถยนต์ต่ำสุดในรอบ 44 เดือน และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปีปรับตัวขึ้นสู่ 5.1% จากที่สภาผู้แทนฯ ผ่านร่างกฎหมายภาษีส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐเก็บภาษีได้ลดลง คาดกรอบดัชนีในวันนี้ 1,165-1,185 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

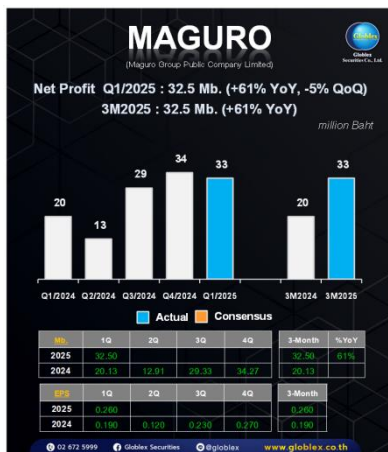
*การคำนวณ SET50/100 ยังขาดข้อมูลเดือน พ.ค. อีก 1 เดือน

- 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

MAGURO “ซื้อ” Bloomberg consensus 25.13 บาท “กำไรสุทธิ 1Q68 หดตัว 5%QoQ แต่เติบโต 61%YoY”



- งวด 1Q68 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 415 ลบ. +4%QoQ และ +40%YoY จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 40 สาขา (เพิ่มขึ้น 2 สาขาจาก 4Q67 และ 14 สาขาจาก 1Q67) อย่างไรก็ตามเนื่องจากผ่านช่วง High season ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการจับจ่ายใช้สอยมาก ทำให้ SSSG หดตัว -5% หลังขยายตัว +2% ใน 4Q67 และหดตัวเพิ่มขึ้นจาก -2% ใน 1Q67 ขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบที่ลดลง และแบรนด์ใหม่ที่เปิดตัวในปีที่ผ่านมาให้อัตรากำไรสูง ทำให้มี %GPM เท่ากับ 48% เพิ่มขึ้นจาก 47% ใน 4Q67 และ 45% ใน 1Q67 อย่างไรก็ตามบริษัทมีต้นทุนค่าเช่าพื้นที่ และค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานสาขาใหม่เพิ่มขึ้น ทำให้ %SG&A เพิ่มขึ้นจาก 35% ทั้งใน 4Q67 และ 1Q67 สู่ระดับ 36% ส่งผลให้กำไรสุทธิเท่ากับ 33 ลบ. หดตัว -5%QoQ แต่ยังคงเติบโต +61%YoY
- ความเห็น : เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการปี 68 ที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง จากแผนการขยายสาขาเพิ่มอีก 15 สาขาในปีนี้ (เปิดใหม่แล้ว 2 สาขาใน 1Q68) โดยเป็นแบรนด์ใหม่ 2 แบรนด์ ที่ราคาเข้าถึงง่ายขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม ทั้งนี้ Bloomberg consensus คาดกำไรสุทธิปี 68 เฉลี่ย 130 ลบ. +35%YoY โดยกำไรใน 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปี ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ P/E 19x เทียบกับบริษัทที่คล้ายคลึงกันได้แก่ AU 18x, OKJ 18x และ ZEN 30x ราคาเหมาะสม consensus 25.13 บาท มี Upside 56% เราจึงแนะนำ "ซื้อ"



หุ้นมีข่าว

(+) DMT (Bloomberg consensus 12.60 บาท) ชี้ พร้อมแล้ว 90% เข้าประมูลโครงการ M5-M82 ในช่วงไตรมาส 4/2568 ลั่นสามารถแข่งขันได้จากมีข้อได้เปรียบในเชิงต้นทุน-เงินทุน-มีความชำนาญ ด้านเศรษฐกิจไทยปีนี้ชะลอตัว สิ่งคุมเข้มต้นทุนให้ต่ำสุด แต่คงประสิทธิภาพสูงสุด พร้อมกระจายฐานรายได้จากบริษัทลูก แจงสิ้นไตรมาส 1 ขำระหนี้ระยะสั้นหมดแล้ว ทำให้ปัจจุบันเป็นบริษัทไร้หนี้ หนุนจ่ายเงินปันผลได้เต็มที่กว่า 90% ของกำไร (ที่มา ทันหุ้น)

(+) I2 (Bloomberg consensus - บาท) ท็อปฟอร์ม คิวงานโครงการเป็นผู้ร่วมให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านช่องสัญญาณดาวเทียม ภายใต้โครงการจ้างบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง Zone C+ ของ กสทช. มูลค่า 68 ล้านบาท ดันแบ็กล็อกแตะ 750 ล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

23 May 2025



หุ้นมีข่าว

(+) BAFS (Bloomberg consensus 30.07 บาท) "บาฟส์ อินเทค" ในเครือ BAFS เดินหน้ารุกตลาดต่างประเทศเต็มสูบ ลุยส่งมอบรถเต็มน้ำมันอากาศยานและรถให้บริการภาคพื้นอากาศยาน 7 คัน เพื่อเตรียมพร้อมให้บริการ ณ สนามบินแห่งใหม่ของกัมพูชาที่จะเปิดในเดือนกรกฎาคมนี้ ระบุมีรถที่อยู่ระหว่างการผลิตและรอการส่งมอบอีก 16 คัน โดยคาดว่าจะในปี 2568 จะมียอดสั่งซื้อจำนวน 17 คัน(ที่มา ทันทู่น)

(+) SMPC (Bloomberg consensus - บาท) แวไวโตรมาส 2/2568 เติบโตดีกว่าไตรมาสแรก จากยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนภาพรวมครึ่งปีแรกสดใส ดันปริมาณขายทั้งปีนี้ทำได้ 7.7 ล้านใบ เติบโต 20% มุ่งสินค้า High Value เพิ่มมาร์จิ้น ลุยขยายตลาดในภูมิภาคที่หลากหลาย แผนนโยบายภาษีของสหรัฐ ไม่กระทบเหตุบริษัทยังคงรักษาคำสั่งซื้อจากสหรัฐได้ต่อเนื่อง(ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

23 May 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวการค้ำระหว่างประเทศ
 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

23 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย.
 สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านใหม่เดือนเม.ย.
 27 พ.ค. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย.
 อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.
 สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนเม.ย. ราคาบ้าน
 เดือนมี.ค. ดัชนีการผลิตเดือนพ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
 เดือนพ.ค.
 28 พ.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนพ.ค.
 เช้าวันที่ 29 พ.ค. เฟดเปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 6-7 พ.ค.
 29 พ.ค. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานราย
 สัปดาห์ GDP ไตรมาส 1/2568 (ประมาณการครั้งที่ 2) ยอดทำ
 สัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนเม.ย. และสต็อกน้ำมันราย
 สัปดาห์
 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.