



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 August 2025



## MARKET VIEW

### Fund Flow ไหลออก

## หุ้นรายงานพิเศษ

### THCOM

## หุ้นมีข่าว

### WHA SABINA LTS SEI

## TECHNICAL INSIGHT

### SAWAD BTS

## สรุปภาวะตลาด

วันอังคารที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหวผันผวน เนื่องจากตลาดยังขาดปัจจัยใหม่เข้ากระทบ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูแถลงของประธานเฟดในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในวันศุกร์นี้ และจับตาศาลรัฐธรรมนูญตัดสินเรื่องนายกฯ ในวันที่ 29 ส.ค.นี้ อย่างไรก็ตาม Fund Flow ที่ยังคงไหลออกเป็นปัจจัยกดดันดัชนี มีแรงขายมากในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และพลังงาน ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,235.76 จุด -6.55 จุด -0.53% มูลค่าการซื้อขาย 39,590.96 ลบ. Program Trading -380.26 ลบ. ต่างชาติ -416.46 ลบ. TFEX +2,528 สัญญา ตราสารหนี้ -1,009.77 ลบ.



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 August 2025



Globlex Group

## ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 10.45 จุด หรือ +0.02% ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงกว่า 300 จุดเนื่องจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะหุ้นอินวิเดีย (Nvidia) ขณะที่นักลงทุนจับตาถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด

+ ได้หวั่นยินกรานว่าจำเป็นต้องพึ่งพาตนเองในด้านความมั่นคงของชาติ ภายหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ อ้างว่า ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีนได้แจ้งกับตนว่าจะไม่นำกำลังทหารบุกไต้หวัน ทรัมป์ได้ที่ทรัมป์ยังอยู่ในตำแหน่งผู้นำสหรัฐฯ

+ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กล่าวว่า สหรัฐฯ จะช่วยปกป้องยูเครนหลังสิ้นสุดสงครามกับรัสเซีย แต่สหรัฐฯ จะไม่ส่งทหารเข้าสู้รบภาคพื้นดินในยูเครน

+/- ธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตาเปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 2.3% ใน 3Q68 หลังจากเศรษฐกิจหดตัว 0.5% ใน 1Q68 และขยายตัว 3% ใน 2Q68

+ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านเพิ่มขึ้น 5.2% สู่ระดับ 1.428 ล้านยูนิตในเดือนก.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 1.290 ล้านยูนิต

+ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีเอาไว้ที่ระดับ 3.0% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีเอาไว้ที่ระดับ 3.5% ตามคาดการณ์ของตลาด

+ ครม.อนุมัติช่วยชาวนา วงเงินรวม 106,901 ล้านบาท แบ่งเป็น โครงการ "ไร่ละพัน" ให้ชาวนาปรางปี 68 และนาปีปี 68/69 รวม 4.5 หมื่นล้านบาท และมาตรการรักษาเสถียรภาพราคาข้าวเปลือก 6.1 หมื่นล้านบาท พร้อมพ่วงอีก 3 แพ็กเกจอุ้มโคนม-ประมง-แหล่งน้ำ 3.3 พันล้านบาท

## ปัจจัยลบ-

- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 1.07 ดอลลาร์ หรือ -1.69% ปิดที่ 62.35 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ว่าการเจรจาไตรภาคีระหว่างผู้นำสหรัฐฯ ยูเครน และรัสเซีย เพื่อผลักดันให้มีการยุติสงครามในยูเครน อาจนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งจะทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันและส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น

- อัตราการว่างงานในกลุ่มเยาวชนจีนกลับมาพุ่ง 17.8% ในเดือนก.ค. ขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือน หลังจากปรับตัวลดลงติดต่อกันมา 4 เดือน เนื่องจากนักศึกษาจบใหม่จำนวนมากเริ่มเข้าสู่ตลาดแรงงาน ในขณะที่ตลาดไม่มีตำแหน่งงานเพียงพอที่จะรองรับ

- การส่งออกของญี่ปุ่นในเดือนก.ค. ลดลง 2.6%YoY ร่วงรุนแรงที่สุดในรอบกว่า 4 ปี และต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ว่าอาจลดลง 2.1% และเมื่อเทียบกับเดือนมิ.ย. ที่ลดลง 0.5%

- ส.อ.ท. เผยผลการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ค.68 อยู่ที่ระดับ 86.6 ลดลงจาก 87.7 ในเดือนก่อนหน้าจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการค้าชายแดน

- ธปท. เผยถึงการดำเนินการของธนาคารพาณิชย์งวด 2Q68 ว่า สินเชื่อรวมยังหดตัวต่อเนื่อง -0.9%YoY การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ติดลบ 3.5% ส่วนหนี้เสีย (NPL) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.54 แสนล้านบาทจากสินเชื่อธุรกิจ %NPL ต่อสินเชื่อรวมทรงตัวที่ 2.91% คาดว่าไตรมาส 3 สินเชื่อรวมจะยังติดลบต่อเนื่องจากการระมัดระวังปล่อยสินเชื่อ การเร่งคืนหนี้ของลูกค้า และความตึงเครียดที่ลดลง



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 August 2025



## แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสอ่อนตัวลงต่อ โดยมีแรงกดดันจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ ที่ไหลออกต่อเนื่อง ประกอบกับนักลงทุนยังติดตามการพิจารณาประเด็นคลิปลิยงนายกฯ ในวันที่ 29 ส.ค. นี้ก่อนเข้าลงทุนเพิ่มเติม คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,230-1,240 จุด

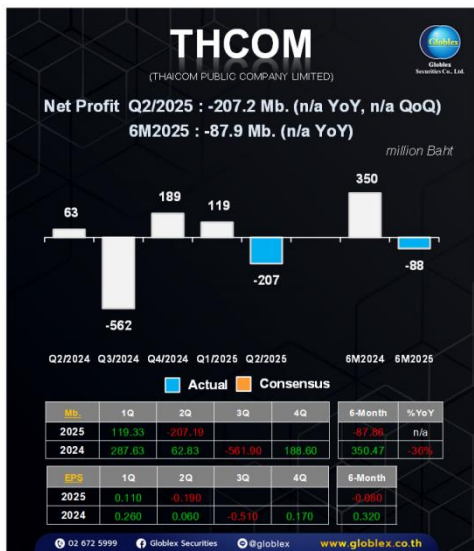
## กลยุทธ์การลงทุน

- เทียวไทยคนละครึ่ง : AWC MINT ERW CENTEL SHR
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาษีที่ต่ำกว่า 36% : AMATA WHA ROJNA TU ITC AAI HANA KCE DELTA
- MSCI ปรับน้ำหนักวันที่ 26 ส.ค. : MSCI Thailand **เข้า** - **ออก** HMPRO, OR MSCI Global Small Cap **เข้า** KTC, HMPRO **ออก** ICHI, SISB, TPIPL
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : SAWAD TIDLOR THANI NCAP SAK
- รัฐบาลเปิด Sandbox ให้ชาวต่างชาตินำคริปโตแลกเงินบาทผ่านโครงการ TouristDigiPay : ธนาคาร KBANK SCB.BAY โรงแรม MINT CENTEL ERW AWC สายการบิน AAV BA บันเทิง MAJOR
- ผู้ให้บริการระบบเสนอขาย G-Token : SCB KBANK XPG



## หุ้นรายงานพิเศษ

# THCOM (“ซื้อ” Bloomberg Consensus 12.50 บาท) “หากเปิดประมูลได้เร็วจะเป็นบวกต่อผลประกอบการ”



- บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 2Q68 เท่ากับ 535 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +7.0%QoQ ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการของบริษัท ได้แก่ รายได้จากโครงการควบคุมดาวเทียมสำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และ ไทยคม 6 จากบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“NT”) ซึ่งบริษัทเริ่มรับรู้รายได้ 2Q68 เป็นต้นไปนอกจากนี้ บริษัทยังได้รับปัจจัยหนุนจากการทยอยกลับเข้ามาของรายได้จากโครงการ USO ระยะที่ 2 ของ กสทช. แต่ยังคงลดลง -16.2%YoY เกิดจากการสิ้นสุดของโครงการ USO ระยะที่ 2 ทั้งนี้เนื่องจากปัจจัยจากอัตราแลกเปลี่ยนจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นใน 2Q68 ทำให้มี Fx Loss จำนวน 209 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิเท่ากับ 207 ล้านบาท แต่หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้นออก ผลประกอบการจะมีกำไรปกติเท่ากับ 3 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาทใน 1Q68 แต่ลดลงจากกำไรปกติ 34 ล้านบาทใน 2Q67

- ความเห็น : เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q68 จะกลับมาดีขึ้นตามการรับรู้รายได้ USO ระยะที่ 2 ที่ทยอยกลับเข้ามา ขณะที่ โครงการ USO เฟส 3 หากเปิดประมูลได้เร็วจะเป็นบวกต่อผลประกอบการ ราคาหุ้นยังมี Upside จากราคาเป้าหมาย Bloomberg Consensus แนะนำ “ซื้อ”



## หุ้นมีข่าว

(+) WHA (Bloomberg Consensus 4.20 บาท) เผย ต่างชาติยังคงแห่ย้ายฐานผลิตมาไทย โดยเฉพาะจีน แยมอีก 2-3 เดือนมีข่าวดี ปิดดีลใหญ่ หลังลูกค้าเจรจาซื้อที่เพียบ "อิเล็กทรอนิกส์-ยานยนต์-เครื่องใช้ไฟฟ้า-สินค้าอุปโภคบริโภค-ดาต้าเซ็นเตอร์" คาดเซ็นสัญญาเกินพันไร่ ดันยอดขายที่ดินประเทศไทยปีนี้ทะลุ 2 พันไร่ สูงกว่าเป้าที่ 1.7 พันไร่ คาดครึ่งปีหลังยอดโอนที่ดินเพิ่มอีกราวพันไร่ มั่นใจรายได้และส่วนแบ่งกำไร 2 หมื่นล้านบาท โต 39.8% จากปีก่อน 1.43 หมื่นล้านบาท สาเหตุหลักราคาเพิ่ม 10% (ที่มา ทันหุ้น)

(+) SABINA (Bloomberg Consensus 16.80 บาท) ปรับกลยุทธ์ธุรกิจตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และจะเน้นรักษามาร์จิ้นมากขึ้น จากเปลี่ยนให้ผู้อื่นมาผลิตสินค้าแทนในกลุ่มสินค้าระดับกลาง-ล่าง ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าผลิตเองถึง 10% รวมถึงขยายสัดส่วนช่องทางออนไลน์ และการทำ OEM ซึ่งให้มาร์จิ้นสูงกว่าการทำออฟไลน์ รวมถึงยังเห็นโอกาสการเติบโตในฟิลิปปินส์ ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญในการสร้างการเติบโต (ที่มา ทันหุ้น)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 August 2025



## หุ้นมีข่าว

(+) LTS (Bloomberg Consensus 12.30 บาท) มีลูนคว่ำโปรเจกต์ด้านไอที และ AI Solution ในไตรมาส 3/2568 ซึ่งหากลู่ว่างหนุนผลงานโตแรง ดันสัดส่วนไอทีขึ้นมาเป็น 65-70% ส่วนธุรกิจไฟฟ้าลดลงเหลือไม่เกิน 30-35% มั่นใจดันรายได้ทั้งปีแตะ 1 พันล้านบาท มุ่งโฟกัสธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ และ AI (ที่มา ทันหูน)

(+) SEI (Bloomberg Consensus - บาท) เดินหน้าฉีกพันธมิตรทั่วโลก ตั้งเป้าเพิ่มปีนี้ 25 ราย เพิ่มโปรดักต์หลากหลาย แยมแผนครึ่งปีหลังมั่นใจรายได้โตต่อ รับไฮซีชันธุรกิจ เริ่มปีงบประมาณภาครัฐ ด้านงานบริการซ่อมบำรุงครึ่งปีแรกโต 45% เกินเป้าหมาย จากตั้งไว้ที่ 30% (ที่มา ทันหูน)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

20 August 2025



## ปัจจัยจับตา

### ในประเทศ

- 21 ส.ค. ศาลรัฐธรรมนูญเปิดห้องไต่สวนให้ แพทองธาร ชินวัตร และฉัตรชัย พรหมเลิศ เลขาธิการสมช. เข้าให้ถ้อยคำ
- 22 ส.ค. ศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาในคดีนายทักษิณ ชินวัตร จำเลยในฐานความผิดตามประมวลกฎหมายอาญา มาตรา 112 สัปดาห์ที่ 4 ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- 27 ส.ค. รายงานผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ฉบับย่อ
- ผู้ร้องและผู้ถูกร้องต้องยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีเป็นหนังสือต่อศาล
- 29 ส.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
- ศาลรัฐธรรมนูญนัดแถลงด้วยวาจา ปรีกษาหารือ และลงมติในเวลา 09.30 น. และนัดฟังคำวินิจฉัยในเวลา 15.00 น.

### ต่างประเทศ

- 20 ส.ค. ญี่ปุ่น รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้า เดือนก.ค.
- ธนาคารกลางจีนประกาศอัตราดอกเบี้ยลูกค้าชั้นดี (LPR) อี้อู รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค.
- สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
- เช้าวันที่ 21 ส.ค. คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของ ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 29-30 ก.ค.
- 21 ส.ค. อีอู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนส.ค.
- สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ดัชนีการผลิตเดือนส.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนส.ค. ยอดขายบ้านมือสองเดือนก.ค. และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนก.ค.
- 22 ส.ค. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค.
- ประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมแจ็กสัน โฮล
- 23 ส.ค. สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ค.
- 16-17 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งที่ 6/68



# 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 จันทรศรี

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

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